PABLO ZAMBRANO PONTON

TRATADO DE MACROECONIMIA

TRATADO DE MACROECONOMIA Y ECONOMIA INTERNACIONAL

Ec. Pablo Zambrano Pontón

TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL

TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL
© Ec. Pablo Zambrano Pontón

Derecho de Autor Nº Nº de Depósito de Derechos de Autor DDA-Nº Qui-00003
ISBN Nº

PRIMERA EDICIÓN JULIO 2018
TIRAJE 000 ejemplares
Texto digital proporcionado por el autor.
Esta obra no puede ser reproducida, total o parcialmente, sin autorización escrita del autor

“Impresión Digital”
Edición realizada en los talleres de Editorial Jurídica del Ecuador; con la calidad y tecnología de equipos de producción XEROX

Editorial Jurídica del Ecuador
Miguel de Trujillo Nº E5-55, Quito Teléfono: 2642 - 984 Telefax: 3131 - 470

www.editorialjurídicadelecuador.com
Email: editorialjurídicadelecuador@andinanet.net
Impreso en Ecuador / Printed in Ecuador

ÍNDICE

EL AUTOR..... 15
PREFACIO 19

PRÓLOGO
..... 23
INTRODUCCIÓN
..... 27

CAPÍTULO 1
INTRODUCCIÓN A LA MACROECONOMÍA

1.1 DEFINICIONES DE MACROECONOMÍA 37
1.2 POLÍTICA MACROECONÓMICA 38
1.3 ESCUELAS DE PENSAMIENTO MACROECONÓMICO:
LIBERALISMO VS. KEYNESIANISMO..... 46
14. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) 97
1.5 PRODUCTO INTERNO NETO (PIN) E INGRESO
DOMÉSTICO (YD) 108
1.6 PIB A COSTO DE FACTORES (PIB cf) O VALOR
AGREGADO BRUTO (VAB).....111
1.7 PRODUCTO NACIONAL BRUTO (PNB)..... 112
1.8 PIB NOMINAL (precios corrientes) Y PIB REAL
(precios constantes)..... 116
1.9 EJERCICIOS RESUELTOS .....
121
1.10 EJERCICIOS PROPUESTOS .....
138

CAPÍTULO 2
DETERMINACIÓN DE LA RENTA Y EL EMPLEO OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS ENFOQUES: CLÁSICO Y KEYNESIANO

2.1 DEFINICIÓN DE OFERTA AGREGADA .....
145 2.2 TEORÍA ECONÓMICA CLÁSICA (LIBERAL

CAPITALISTA/LIBRE MERCADO)..... 146
2.2.1 LA ESCUELA DE SALAMANCA 147
2.2.2 RICHARD CANTILLON EL ECONOMISTA PRECLÁSICO .. 156

2.2.3 LA FISIOCRACIA: QUESNAY Y TURGOT 159
2.2.4 LA ESCUELA CLÁSICA DE ECONOMÍA POLÍTICA: ADAM SMITH, DAVID RICARDO, JEAN BAPTISTE SAY Y FREDERIC BASTIAT 165
2.2.5 MANCHESTER, EL CAPITALISMO LIBERAL Y LA PRIMERA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL ..... 188 2.3 JOHN MAYNARD KEYNES Y SU TEORÍA ECONÓMICA: INTERVENCIONISTA/SOCIALDEMÓCRATA/TERCERA VÍA ..... 199 2.4 EL MERCADO LABORAL CLÁSICO ..... 216 2.5 EL SALARIO MÍNIMO EMPOBRECE A LA SOCIEDAD..... 228 2.6 EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO EN ECUADOR: ANTES Y DESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN ..... 230 2.7 EL SALARIO MÍNIMO: ¿ES NECESARIO?..... 232 2.8 LA OFERTA AGREGADA CLÁSICA ..... 236 2.9 EL MERCADO LABORAL KEYNESIANO..... 239 2.10 LA OFERTA AGREGADA KEYNESIANA..... 242 2.11 DEFINICIÓN DE DEMANDA AGREGADA ..... 245 2.12 DETERMINACIÓN DE LA RENTA Y EL EMPLEO SEGÚN LOS ENFOQUES CLÁSICO Y KEYNESIANO ..... 248 2.13 LA CURVA DE PHILLIPS KEYNESIANA ..... 255 2.14 LA CURVA DE PHILLIPS MONETARISTA .....270 2.15 LA CURVA DE PHILLIPS VERTICAL Y LAS EXPECTATIVAS RACIONALES (LUCAS-SARGENT) ..... 273 2.16 MILTON FRIEDMAN Y LA CURVA DE PHILLIPS DE PENDIENTE POSITIVA ..... 275 2.17 LA CURVA DE PHILLIPS AUSTRIACA (PENDIENTE POSITIVA) ..... 276 2.18 SCHOKS DE OFERTA 286
2.19 LA ECONOMÍA DE OFERTA: LA CURVA DE LAFFER 291
2.20 OFERTA AGREGADA Y DEMANDA AGREGADA EN ECUADOR ..... 296 2.21 EJERCICIOS RESUELTOS 299
2.22 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL TRATADO)..... 304

CAPÍTULO 3
CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN

3.1 LA FUNCIÓN CONSUMO KEYNESIANA..... 311
3.2 LA FUNCIÓN AHORRO..... 315

3.3 EJERCICIO SOBRE PROPENSIONES AL CONSUMO Y AL AHORRO 318

3.4 EL AHORRO EN UN MODELO DE ECONOMÍA CERRADA 323
3.5 EL AHORRO EN UN MODELO DE ECONOMÍA ABIERTA 325
3.6 LA FUNCIÓN CONSUMO DE FRIEDMAN: TEORÍA DEL INGRESO PERMANENTE 330
3.7 LA FUNCIÓN CONSUMO DE MODIGLIANI, BRUMBERG Y ANDO: MODELO DEL CICLO DE VIDA 333

3.8 DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN..... 336
3.9 EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES (CURVA IS)..... 339
3.10 EL MULTIPLICADOR KEYNESIANO DEL GASTO AUTÓNOMO..... 344
3.11 CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN PARA LA ESCUELA AUSTRIACA DE ECONOMÍA (TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO) 352
3.12 EJERCICIOS RESUELTOS 366
3.13 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO) 376

CAPÍTULO 4
EL SECTOR PÚBLICO Y LA POLÍTICA FISCAL

4.1 EL SECTOR PÚBLICO 383
4.2 FUNCIONES ECONÓMICAS DEL SECTOR PÚBLICO .....

385
4.3 EL GASTO PÚBLICO EN UNA ECONOMÍA MIXTA Y EN UNA ECONOMÍA CAPITALISTA O LIBERAL CLÁSICA..... 389 4.4 LAS TRANSFERENCIAS PÚBLICAS AL SECTOR PRIVADO 394
4.5 LA DEUDA PÚBLICA..... 397
4.6 LOS INGRESOS PÚBLICOS EN EL ECUADOR (ECONOMÍA MIXTA) Y EN UNA ECONOMÍA CAPITALISTA O LIBERAL CLÁSICA..... 399 4.7 EL GASTO PÚBLICO, LOS INGRESOS PÚBLICOS Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN ECUADOR: PERÍODO 2000-2017, ¿DÓNDE HAY CÓMO RECORTAR ..... 401 4.8 LA POLÍTICA FISCAL DISCRECIONAL ..... 424 4.9 IMPUESTOS: IMPACTO EN EL INGRESO DE EQUILIBRIO Y EN LA DEMANDA AGREGADA..... 436 4.10 EFECTO NETO DEL GASTO GUBERNAMENTAL Y DE LOS IMPUESTOS SOBRE EL INGRESO DE EQUILIBRIO (Análisis conjunto del Multiplicador del Gasto y del Multiplicador Tributario, Principio del Presupuesto Equilibrado) ..... 442 4.11 EQUILIBRIO GLOBAL EN LOS MERCADOS DE BIENES Y FINANCIEROS: EL MODELO IS-LM ..... 448 4.12 LA MACROECONOMÍA DEL CAPITAL, UN ENFOQUE AUSTRIACO AL MODELO IS-LM..... 453 4.13 EJERCICIOS RESUELTOS .....465 4.14 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO) 475

CAPÍTULO 5
EL DINERO, LA POLÍTICA MONETARIA, LOS TIPOS DE CAMBIO Y LA DOLARIZACIÓN

5.1 EL DINERO: DEFINICIÓN Y FUNCIONES 483
5.2 LA EMISIÓN MONETARIA, LA BASE MONETARIA Y LA OFERTA DE DINERO SIMPLE..... 488
5.3 EL PATRÓN ORO Y EL SISTEMA MONETARIO

FIDUCIARIO 492
5.4 LA DEMANDA DE DINERO O“PREFERENCIA DE LIQUIDEZ”: MODELO KEYNESIANO 496
5.5 EL SISTEMA FINANCIERO Y LA BANCA PRIVADA 500

5.6 EL BANCO CENTRAL 507
5.7 LAS RESERVAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS EN EL BANCO CENTRAL 515
5.8 IMPACTO DE LAS RESERVAS EN LA BASE MONETARIA Y EN LA OFERTA DE DINERO. 517
5.9 CREACIÓN SECUNDARIA DE DINERO A TRAVÉS DE LA BANCA PRIVADA, EL MULTIPLICADOR MONETARIO..... 521
5.10 DEFINICIÓN E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA 524
5.11 RELACIÓN ENTRE OFERTA MONETARIA E INFLACIÓN: ENFOQUE CLÁSICO. (LA ECUACIÓN DE FISCHER Y LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO)..... 529
5.12 OTROS MODELOS ACERCA DE LA FUNCIÓN DE DEMANDA DEL DINERO: LA ECUACIÓN DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE Y LA TEORÍA MONETARISTA..... 534
5.13 LOS MERCADOS Y LOS TIPOS DE CAMBIO..... 548
5.14 LA DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA, 16 AÑOS DESPUÉS 559
5.15 EJERCICIOS RESUELTOS 593
5.16 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO) 600

CAPÍTULO 6
CICLOS ECONÓMICOS, DESEMPLEO E INFLACIÓN

6.1 EL CICLO ECONÓMICO 607
6.2 EXPANSIONES Y RECESIONES ECONÓMICAS 608
6.3 LA INFLACIÓN..... 612

6.4 CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN 616
6.5 INFLACIONES MUY ALTAS E HIPERINFLACIONES: DEFINICIONES, ANTECEDENTES HISTÓRICOS, DIAGNÓSTICO Y RECETAS..... 622
6.6 EL DESEMPLEO 629

6.7 TASA NATURAL DE DESEMPLEO Y DEFINICIÓN DE PLENO EMPLEO 631
6.8 TIPOS Y TEORÍAS DEL DESEMPLEO 632
6.9 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESEMPLEO 636
6.10 CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN 639
6.11 EL DESEMPLEO .....
642
6.12 EJERCICIOS RESUELTOS
.....645

CAPÍTULO 7
ECONOMÍA INTERNACIONAL

7.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL 651
7.2 ENFOQUES TRADICIONALES DEL COMERCIO INTERNACIONAL 652
7.3 MERCANTILISMO VS. LIBERALISMO 653
7.4 ADAM SMITH Y LA TEORÍA DE LA VENTAJA ABSOLUTA 656
7.5 DAVID RICARDO Y LA TEORÍA DE LA VENTAJA COMPARATIVA 664
7.6 ARANCELES Y OTRAS RESTRICCIONES COMERCIALES 673
7.7 COMERCIO INTERNACIONAL, CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONÓMICO 680
7.8 BLOQUES REGIONALES DE LIBRE COMERCIO: ÁREAS DE LIBRE COMERCIO, UNIONES ADUANERAS Y MERCADOS COMUNES 700
7.9 FINANZAS INTERNACIONALES: ANÁLISIS DE LA BALANZA DE PAGOS..... 701

7.10 EJERCICIOS RESUELTOS 711
7.11 EJERCICIOS PROPUESTOS 714

BIBLIOGRAFÍA..... 759 WEBGRAFÍA
..... 767

TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL

Pablo Zambrano Pontón[1]

1 Economista, Profesor Principal de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Central del Ecuador, Analista Económico, Escritor. Especialista en Comercio Exterior y Marketing Internacional, Magíster en Periodismo y Candidato a PHD in Economics por SMC University. Autor de varios libros de ciencia económica: Microeconomía, Macroeconomía, Economía Internacional, Visa al Desarrollo.

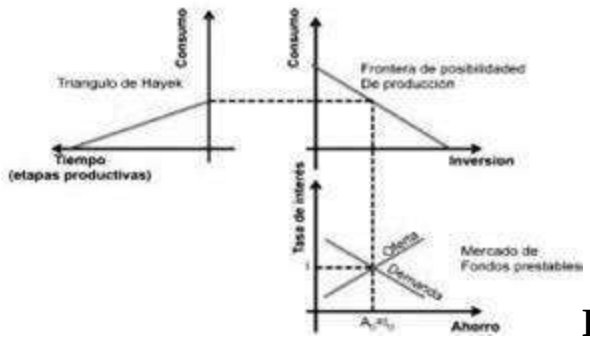
L

a imagen de la portada representa un sistema económico que funciona a través del dinamismo productivo que sólo el sector privado es capaz de inyectarle. Todo comienza con el ahorro

de los particulares (oferta de crédito) captado por el sistema financiero, canalizado a la empresa privada (demanda de crédito), para que invierta y produzca bienes útiles (necesarios y que satisfacen de modo subjetivo a cada persona). Por otra parte, existe el Estado, entidad que mediante la extracción de recursos a la sociedad civil en la forma de impuestos alimenta

el presupuesto público de las entidades oficiales, gasta el “dinero de los contribuyentes” en bienes de consumo (gasto público corriente: sueldos y salarios, insumos varios, etc.) y en bienes de capital (gasto público de inversión: infraestructura, equipamiento, maquinaria, vehículos, etc.); no contento con la actividad forzosa de recaudar impuestos, el sector público oficial, además se endeuda para generar un mayor gasto público: aumentar el consumo interno e incidir en la producción nacional (únicamente en el corto plazo, pues en el mediano y largo plazo, el gasto público ocasiona un ineficiente despilfarro que no sólo causa inflación, sino que además estanca la producción y origina desempleo).

Pero, contrariamente a la visión miope y cortoplacista keynesiana (fiel devota de aumentar el gasto público, a través del uso de la política fiscal y/o monetaria expansiva, con la creencia de “reactivar la producción y generar empleo”), existe otra perspectiva diferente a laMacroeconomía tradicional (dominada por el pensamiento keynesiano) y es aquella que nos legaron los liberales clásicos, en la que el Estado no puede ni debe intervenir en la Economía porque eso lo que hace es provocar crisis económicas a través de la causa primaria de tales ciclos críticos: los déficits fiscales. Posición hoy vehementemente defendida, desde la Academia, por el Monetarismo o la Escuela de Chicago de Milton Friedman (1912-2006) y George Stigler (1911-1991), ambos premiados con el Nobel de Economía en 1976 y 1982, respectivamente; pero además, por la Escuela Austriaca de Economía donde Carl Menger (1840-1921), Eugen von Böhm Bawerk (1851-1914), Ludwig von Mises (1881-1973), Friedrich Hayek (1899-1992), Roger W Garrison (1944), Adrián Ravier (1978), entre otros autores, han hecho importantes contribuciones a la Macroeconomía. Así, Garrison, en 1976, como respuesta al modelo tradicional de la economía keynesiana de la curva IS-LM (modelo macroeconómico Hicks-Hansen) elaboró su modelo gráfico“*Tiempo y dinero: la macroeconomía de la estructura delcapital”,* el mismo que será expuesto más adelante en el presente Tratado, y que se lo puede visualizar en el siguiente diagrama:



EL AUTOR

Pablo Zambrano Pontón, nacido en RIOBAMBA-ECUADOR (15 de febrero), ABANDERADO del Pabellón Nacional en el COLEGIO JUAN DE VELASCO en su ciudad natal (1990). Estudió en QUITO, en la FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS de la UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR, donde obtuvo su título de ECONOMISTA en 1999. Posee título de cuarto nivel (postgrado) como ESPECIALISTA EN COMERCIO EXTERIOR Y MARKETING INTERNACIONAL de la UNIVERSIDAD POLITÉCNICA DE MADRID (2002). Es además MAGÍSTER EN PERIODISMO delaUDLA(2015). CANDIDATOAPHD INECONOMICS enSMCUNIVERSITY(SUIZA/ARGENTINA), una vez que defienda exitosamente su tesis de grado (libro en realidad): TRATADO DE MICROECONOMÍA Y ECONOMÍA POLÍTICA, SÍNTESIS NEOCLÁSICA-AUSTRIACA. Es un reconocido AUTOR de LIBROS DE ECONOMÍA en ECUADOR e HISPANOAMÉRICA. Obras como: MICROECONOMÍA, MACROECONOMÍA, ECONOMÍA INTERNACIONAL y VISA AL DESARROLLO, así lo han posicionado.

Ha dictado varias conferencias a nivel nacional e internacional, destacándose su presencia en el CONGRESO INTERNACIONAL DE ECONOMÍA DE LA ESCUELAAUSTRIACA, celebrado en ROSARIO-ARGENTINA, a fines de AGOSTO de 2016. Como asistente a dicho evento, presentó su libro en Ebook:*"VISA AL DESARROLLO"*, disponible en AMAZON.COM, SPANISH EDITION. Y, del 6 al 8 de Agosto de 2018, asistirá nuevamente a otra edición de dicho Congreso, donde presentará la ponencia: "DOLARIZACIÓN EN ECUADOR, LECCIONES PARA AMÉRICALATINA".

En septiembre 2015, estuvo también presente en la UNIVERSIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA, UCEVA; y, en la UNIVERSIDAD DEL VALLE, UNIVALLE. A nivel de su país, Ecuador, ha dictado conferencias en la UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO, en BAHIA DE CARAQUEZ (noviembre 2015). En la UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO, UNACH (Julio 2017). En la UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR, FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS (junio 2017). En la UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DEL ECUADOR, SEDE LOJA(mayo 2014). En la ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO, ESPOCH (julio 2013).

Es además, miembro activo del FORO LIBERAL DE AMÉRICA LATINA y del CENTRO DE LIBERALISMO CLÁSICO[2], con sus proyectos: LAS 5 REFORMAS y LA GRAN DEVOLUCIÓN; que intentan rescatar el pensamiento Liberal Clásico en la subregión latinoamericana y en toda Hispanoamérica, a través de movimientos políticos que hablen con la verdad, que promuevan la libre empresa, la libre competencia y que combatan al socialismo, al populismo, al mercantilismo, al neoliberalismo del Consenso de Washington, que han hecho que la gente confunda "neoliberalismo" con "Liberalismo Clásico". En el II y III FORO efectuado en LIMA-PERÚ (marzo 2017) y en CIUDAD DE GUATEMALA (marzo 2018), volvió a presentar su libro en Ebook: *"VISA AL DESARROLLO"*, disponible en el siguiente enlace digital en Amazon Spanish Edition: https://www.amazon.es/VISA-DESARROLLO-Pablo-Zambrano-Pontón-ebook/dp/B01CZ5S78Y

Catedrático Principal de la Universidad Central del Ecuador, Facultades de Ciencias Administrativas (2002 al 2006) y de Ciencias Económicas (2008 hasta la presente fecha).

ANALISTA ECONÓMICO, entrevistado en múltiples ocasiones sobre la coyuntura económica nacional e internacional, en varios medios de comunicación nacional: TC Televisión, RTU Noticias, Telerama, Televisión de la Asamblea Nacional, TeleSucesos, Radio Sonorama, Radio HCJB, Radio Visión, Radio Pichincha Universal, Radio Quito-Platinum FM, Radio

Tarqui, Radio Sucesos, Distrito FM, entre otras. Ha escrito además, su opinión económica para Revista Polemika de la Universidad San Francisco de Quito, así como para Diario El Comercio de Quito, Diarios Universo y Expreso de Guayaquil.

2 Es uno de sus representantes en Ecuador. TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL 17

Más que ser un Economista Austriaco, el autor se autodefine como un "ECONOMISTA LIBERAL AUSTROCLÁSICO", porque piensa que intelectuales como: ADAM SMITH, DAVID RICARDO, JEAN BAPTISTE SAY, FREDERIC BASTIAT, AYN RAND, MILTON FRIEDMAN, entre otros, también han aportado a la ciencia económica (como lo han hecho los austriacos: CARL MENGER, EUGEN VON BOHM BAWERK, LUDWIG VON MISES, FRIEDRICH HAYEK, MURRAY ROTHBARD, ISRAEL KIRZNER, ROGER GARRISON, JUAN CARLOS CACHANOSKY, ETC.); y, merecen un sitial de honor en este campo.

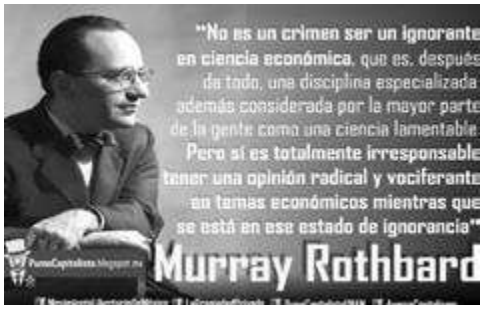
Sus publicaciones en FACEBOOK y TWITTER, son seguidas y comentadas de manera constructiva por gente intelectual a nivel nacional y sobretodo internacional. Te invitamos a agregarlo dándole "like"asufanpageenFACEBOOK:VISAALDESARROLLO(PABLO ZAMBRANO PONTÓN) y/o a seguirlo en TWITTER como: @EcPabloZambrano. Si Tienes preguntas concretas relacionadas con Economía, puedes escribirle un email a pabli_zam@yahoo.es y además visitar su blog: www.visaaldesarrollo.blogspot.com.

Pedidosdesus obras alosteléfonos: 0998080329 y 0994157213 (Quito-Ecuador).

19

PREFACIO

E l presente Tratado pretende que al lector le agrade y le interese la Economía y de manera particular dos de sus ramas derivadas: la Macroeconomía y la Economía Internacional, con enfoque neoclásico y austriaco, además que le pierda el miedo y a su vez la comprenda en sus aspectos teórico-prácticos, recordemos que Murray Rothbard[3] (1926-1995), economista austriaco discípulo directo de Ludwig von Mises señaló:


"No es un crimen ser un ignorante
en ciencia económica, que es, después
de todo, una disciplina especializada
además considerada por la mayor parte
de la gente como una ciencia lamentable.
Pero sí es totalmente irresponsable
tener una opinión radical y vociferante
en temas económicos mientras que
se está en ese estado de ignorancia"
Murray Rothbard

Siguiendo a Rothbard, se escucha hablar a cualquier individuo sobre un tema altamente especializado como es la Economía: médicos, arquitectos, ingenieros, psicólogos, sacerdotes (como el Papa Francisco, por ejemplo, quien confunde de forma lamentable al“neoliberalis- mo”con el liberalismo clásico), taxistas, periodistas, en fin. En tal sentido, considero que es necesario un Tratado que a más de brindarles a los estudiantes los conocimientos necesarios en Economía, le ofrezca idéntica posibilidad a cualquier persona, independientemente de su formación profesional. Así que el primer requisito para leer esta obra es el deseo de aprender ciencia económica, de una manera útil, entretenida y divertida; pero sin perder de vista la rigurosidad académica. Será un libro de fácil lectura, a la vez completo y suficiente. No tendrá rellenos, sino únicamente partes aprovechables y sin desperdicios. Se analizarán conceptos y se resolverán ejercicios con un nivel de matemática básica, que puedan ser aplicados posteriormente en la vida real de la gente. Al final de cada capítulo, al lector se le pedirá que resuelva ejercicios o responda preguntas teóricas, relacionadas con ejercicios o preguntas previamente resueltas, con el fin de reforzar el conocimiento de lo que se está aprendiendo.

3 Con quien no comparto su visión anarquista del mundo (extraída de la izquierda progresista de Gabriel Kolko y de Franz Oppenheimer), ni tampoco la crítica despiadada, artera e inútil que hace del considerado padre de la Economía Política: Adam Smith; pero que sin duda fue uno de los más influyentes economistas y pensadores de la Escuela Austriaca de Economía y este aspecto es el que me interesa rescatar y analizar.

La presente obra , consta de dos tomos: 1) ECONOMÍA POLÍTICA – MICROECONOMÍA; y, 2) MACROECONOMÍA – ECONOMÍA INTERNACIONAL, en ambos tomos, efectuando la síntesis entre la visión neoclásica y la de la Escuela Austriaca de Economía. Usted tiene en sus manos el primero de los dos tomos editados, porque el número 1) se encuentra en revisión dentro del Programa de Doctorado en Economía (PHD IN ECONOMICS) de CMT GROUP/SMC UNIVERSITY (SUIZA/ARGENTINA). Cubriéndose de esta manera un vacío detectado en los libros tradicionales de la materia[4]: resolver bastante matemática (mucha de ella compleja e incluso inútil para aprender realmente ciencia económica), sin decir nada acerca de la teoría económica que está detrás de cada número y sin mencionar a los brillantes economistas y pensadores que doctrinariamente contribuyeron a la Economía, que inicialmente surgió con los liberales clásicos, como Economía Política.

4 Lo que los economistas austriacos denominan el “mainstream” o corriente principal, dominado por el pensamiento neoclásico y donde caricaturizan al ser humano como un autómata despersonalizado y maximizador de beneficios. En la práctica, el ser humano actúa movido por intereses e incentivos, pero no siempre el dinero es su principal motor. Lo que mueve a la acción humana, como señaló Mises, es el afán personal por pasar de una situación menos satisfactoria a otra de mayor utilidad o beneficio individual (sin perjudicar a terceros).

En definitiva, será un Tratado que combine e interrelacione: TEORÍA ECONÓMICA y MATEMÁTICA BÁSICA, necesarias para comprender CIENCIA ECONÓMICA de una manera pedagógica, con un enfoque teórico-práctico.

En el primer tomo, en la sección ECONOMÍAPOLÍTICAY MICROECONOMÍA, se analizan temas como: definiciones de Economía, la frontera de posibilidades de producción, el costo de oportunidad, el

crecimiento económico, los mercados, la demanda, la oferta, el equilibrio de mercado, ¿Por qué no funcionan los controles de precios?, la elasticidad precio, renta y cruzada de la demanda; la elasticidad precio de la oferta, los precios máximos, los precios mínimos, la utilidad total del consumidor, la utilidad marginal, la maximización de la utilidad (enfoque matemático, método gráfico a través de las curvas de indiferencia y perspectiva crítica austriaca a dicho enfoque), restricción presupuestaria, tasa marginal de sustitución, producción y costos, teoría de la empresa, objetivo de la empresa, medición de los beneficios de una empresa, eficiencia tecnológica, eficiencia económica, competencia perfecta, monopolio, oligopolio, competencia monopolística. ***Como principal novedad y aporte de la presente obra, cuando corresponda, se efectuará una crítica al mainstream neoclásico keynesiano desde la perspectiva de la Escuela Austriaca de Economía*** (Austrian School of Economics[5]), lamentablemente ignorada e injustamente menospreciada por la corriente principal, la de los textos tradicionales de Economía a nivel de Micro y Macroeconomía, pese a su innegable importancia y su aporte científico.

En el segundo tomo (que lo tiene en sus manos), en el TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL, se analizan temas como: el Producto Interno Bruto (PIB), oferta agregada, demanda agregada, equilibrio macroeconómico, el pleno empleo, capital, inversión, ahorro, crecimiento económico, multiplicador del gasto, multiplicador tributario, el dinero, la creación secundaria de dinero a través del sistema financiero, el multiplicador monetario, la política monetaria, el sistema de banca central, oferta de dinero, demanda de dinero, tasa de interés, inflación, desempleo, la curva de Phillips, el ciclo económico, la Gran Depresión de los años 30 del siglo XX, la crisis del 2008, la economía global, el comercio internacional, el proteccionismo, balanza de pagos, tipo de cambio, mercado de valores.

5 La también llamada Escuela de Viena defiende un enfoque individualista metodológico para la acción humana llamado praxeología y para la economía denominado cataláctica. No son amigos de la matemática y de la estadística, pero sí de obtener conclusiones con introspección lógica y de sentido común.

El presente Tratado, no es un texto más del mainstream o corriente principal neoclásico-keynesiano, sino que tendrá incorporado en sus líneas el pensamiento doctrinario liberal clásico y austriaco en cada uno de los temas. Así que ¡Bienvenidos! J

Pablo Zambrano Pontón

23

PRÓLOGO

Pablo Zambrano Pontón, es un Economista: valiente e inteligente. Valiente, sin duda, porque desde la cátedra ha luchado durante años en un ambiente totalmente adverso, e incluso hostil, para lograr que sea aceptada la posibilidad de enseñar economía desde una óptica que no sea la de la izquierda marxista o la de la social democracia keynesiana, y luego interesar, pero además entusiasmar a sus alumnos frente a los postulados de la Doctrina Liberal Clásica, y en particular de la Escuela Austriaca, ya que el propio autor se define como“ECO- NOMISTA LIBERALAUSTROCLÁSICO”.

Inteligente porque ha ido leyendo, aprendiendo, profundizando sus conocimientos para ir decantando poco a poco el gran valor del pensamiento liberal clásico. Solo la gente de valor traza un sendero en base a la reflexión y el aprendizaje. Y sobre esa base se ha dado como tarea el acompañar a los demás en un labrar su propio camino. Ya ha publicado varios libros, y ahora nos presenta el TRATADO DE MACROECONOMÍAY ECONOMÍA INTERNACIONAL que como él señala, no es un texto más del mainstream o corriente principal neoclásica-keynesiana, sino que tiene incorporado en sus líneas el pensamiento doctrinario liberal clásico y austriaco en cada uno de los temas. Conozco, que Gabriel Zanotti y Alberto Mansueti, han dicho de esta obra que es un “trabajo extraordinario”, y sí, coincido con ellos, es un libro sobresaliente.

Como siempre, su esfuerzo se orienta pedagógicamente a presentar las diversas teorías y visiones, y acompañarlas de ejercicios y trabajos matemáticos. Esta combinación es importante porque de alguna manera enfrenta la discusión tan frecuente en economía: ¿Más o menos matemáticas? Y la respuesta debe ser: las matemáticas no son el centro de la economía, pero son necesarias y útiles porque permiten formalizar el pensamiento y sobre todo entender de mejor manera cuáles son las restricciones que existen en cualquier situación analizada.

Libro hecho para todos, profesionales o no profesionales, que quieren hacer el esfuerzo de entender algo que nos rodea en la vida diaria, como es la economía. Esta familiaridad tiene una consecuencia positiva, y es que la gente intuye lo que funciona y lo que no en la economía. Y el defecto, es que se pueden sacar conclusiones demasiado apresuradas y falsas. La economía como ciencia formal, existe justamente para convertir a las intuiciones en preceptos correctos.

En el libro siempre se mantiene presente el principio liberal básico: la sociedad se construye a partir de las personas y sus organizaciones más cercanas. No un individuo que algunos enaltecen como un ser perfecto que construye entelequias inexistentes como el mercado perfecto o la competencia perfecta. Tampoco esos individuos negativos imaginados por los socialistas, embebidos de egoísmo, que supuestamente construyen un "monstruo" llamado mercado que engulle a las sociedades. Simplemente seres humanos reales con sus defectos y cualidades, buscando oportunidades, y tomando decisiones en los diversos ámbitos de la vida. Sus cualidades son las que han permitido el avance y mejora de la calidad de vida tan pronunciada, sobre todo en los últimos 500 años en que se liberaron con más fuerza esas potencialidades. Y sus defectos que generan las dificultades en esas interacciones. Todo esto bajo la bandera del llamado mercado, que no es sino el lugar físico o virtual donde las personas se encuentran y realizan intercambios de distinta índole. El mercado ni importa ni existe, sino las personas naturales o jurídicas (a su vez conformadas por personas naturales de carne y hueso) que lo constituyen y efectúan intercambios mutuamente beneficiosos.

Por eso aparece siempre el otro elemento básico del enfoque liberal: el Gobierno y el mercado político constituyen un espacio de esas interacciones, pero que de ninguna manera puede pretender convertirse en árbitro, corrector o peor creador de las demás interacciones. La acción gubernamental debe ser absolutamente limitada, en particular a lo que constituye la protección de los derechos fundamentales (que son pocos) de los individuos. No hay peores intervenciones que

las estatales para “corregir las fallas de mercado” (en realidad, fallas de los participantes), como si individuos (gobernantes) ajenos a una actividad y a un intercambio, pudieran tener mayor capacidad de obtener mejores resultados que los propios individuos involucrados que disponen de mejores objetivos, visiones e información (sea ésta tácita o abierta).

Uno de los campos más claros en que esto se evidencia, es el llamado comercio y relaciones internacionales (uno de los temas del libro), que no debería llamarse así porque el comercio es el mismo a nivel local o global. Al menos los principios básicos de la economía así lo dicen: lo mejor es especializarse e intercambiar con los demás, en base a las llamadas ventajas comparativas o competitivas, que no son sino el resultado de la dinámica que en cada sociedad se va desarrollando para aprovechar de la mejor manera oportunidades existentes. Las ventajas no existen, se crean. Pero es la intervención de la esfera política la que distorsiona la realidad, al dividir a las sociedades en “paí- ses diferentes”, cada uno intenta “protegerse” de los demás y surgen los mil mecanismos del comercio exterior (tipo de cambio, aranceles, negociaciones de libre comercio que son solo de comercio regulado y negociado etc...). Surgen los proteccionismos a pesar de que todos estamos conscientes en la vida diaria que el libre comercio es la mejor alternativa (como ya se señaló con las dificultades inherentes al accionar de los seres humanos). Es absurdo pensar que para un lojano, es mejor intercambiar con el Carchi (situado a 15 horas de transporte vehicular) que con el Norte del Perú (a pocos minutos al otro lado de la frontera).

Otro campo que explora el libro es el de las políticas monetarias. Las primeras no deberían existir como tales: lo mejor (¿o menos malo?) es tener un sistema monetario competitivo, utilizando un patrón monetario no discrecional (ejemplo el patrón oro). El dinero debería mantener su rol de facilitar y mejorar los intercambios presentes y futuros. Nada más. Muy peligrosa es la tentación (tantas veces convertida en realidad), de utilizar el dinero para estimular la actividad económica, financiar al fisco, generar inflación como medio oculto de estimular a unos frente a otros (vía modificaciones en precios relativos) y de redistribuir riqueza. El resultado es inevitablemente: menos crecimiento, menos productividad, mala

asignación de recursos y las burbujas tan frecuentes en la “historia monetaria”.
Para todos, la lectura y estudio del libro del economista Pablo Zambrano Pontón, debe ser una excelente oportunidad de adentrarse en los delicados temas de la economía. Aspectos menos complejos de lo que a veces se cree, mientras haya una guía de pensamiento que permita explorar el sendero. Eso lo hace de modo excelente el libro TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL, que sin duda, atrapará al lector y lo mantendrá entretenido.

Pablo Lucio Paredes[6], Dr. en Economía Aplicada
Decano de la Escuela de Economía, Universidad San Francisco de Quito (USFQ)

6 Agradecido con mi brillante colega y amigo personal, por sus palabras, que me comprometen a ser cada día mejor y seguir humildemente aportando a la construcción de la ciencia económica.

INTRODUCCIÓN

E n la presente obra, se amplía y se complementa la visión presentada en loslibros “Macroeconomía y Economía Internacional (Pablo Zambrano Pontón, 2012), resolviendo y proponiendo ejercicios, volviendo didáctico su contenido y alentando al lector a solucionarlos por sí mismo. Siendo un trabajo que incorpora temas novedosos e incluye aspectos no considerados en los cursos regulares de Economía Internacional y Macroeconomía en las Universidades Hispanoamericanas, i.e., la visión de Economía de la prestigiosa Escuela Austriaca. Está basado en investigaciones, en opiniones, en escritos y en aportes personales o de otros autores (citados según normas APA).

Un agradecimiento especial a las personas que han colaborado en la realización de este Tratado. Por tanto, debo empezar por casi todos mis estudiantes quienes con sus preguntas y sus inquietudes me han impulsado a ser más didáctico en mis clases y publicaciones, además, han estado conmigo en buenos y malos momentos. De igual modo, muy reconocido con mi amigo personal el Doctor en Economía Aplicada: Pablo Lucio Paredes, prestigioso colega ecuatoriano, por la realización del prólogo a más de sus valiosas sugerencias. A la mayoría de mis compañeros docentes y ´personal administrativo de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Central del Ecuador, por el respeto a mi trabajo y a mi visión liberal clásica-austriaca de la economía.

CómoolvidarmedemisamigosymaestrosargentinosdeSMCUniversity("Educaciónsindistancias")del gran JuanCarlosCachanosky (+) prematuramente fallecido (a quien no tuve la suerte de conocer en persona, pero que sigue vivo en sus brillantes libros/publicaciones y en el corazón de sus amigos, familiares y discípulos), a sus hijos: Alejandra Cachanosky y Nicolás Cachanosky, al Director del Programa del PHD in Economics: Wenceslao Giménez Bonet, a mis profesores: Adrián Ravier, Leonardo Ravier, Martin Krause, Alberto Benegas Lynch (h), Gabriel Zannoti, Alejandro Gómez y a todos quienes conforman la familia de CMT Group, en Suiza y Argentina. A mi amigo y maestro el polítologo argentino, radicado en Cochabamba-Bolivia: Alberto Mansueti, Presidente del Centro de Liberalismo Clásico de América Latina y a quien, el Dr. Vaclav Klaus, ex Presidente Checo menciona como*"ungran conocedor de la realidad política, social y económica de América Latina"* [7]·A Federico Fernández, presidente de la Fundación Bases en Argentina y organizador de los Congresos Internacionales de Economía de la Escuela Austriaca en Rosario/Argentina, donde he sido expositor en Agosto 2016 y lo seré en Agosto 2018.

A mis amigos y colegas del Movimiento Político Liberal Hispanoamericano 5 Reformas en toda hispanoamérica. A mis amigos ecuatorianos: Carlos Villacís, Alfonso Castro Chiriboga, Juan Diego Jácome, Kruskaya Ordoñez, Irina Echeverría, Sandro Vallejo, Felipe Iturralde, Belford Ordoñez, Augusto Samaniego, Marcelo Dotti, Fernando García, Andrea Prado, Juan Terán, Edison Cajas, Luis Espinosa Goded, Juan Fernando Carpio, Manuel

Pérez, Carlos Pérez, Pablo Ochoa Ulloa, Andrés Sebastián Díaz, Jorge Encarnación, Patricia Ruiz, María Soledad Velasco, Rosemary Zambrano, Katherine Zambrano, Jacqueline Nárvaez, Pablo Zambrano Zuñiga, Cristhian Zambrano, Oswaldo Zambrano, Fausto Zambrano, Pablo Zambrano Cisneros, Mónica Merizalde, Jorge Chapas (Guatemala), Clotilde Alviso (Paraguay), Zelmira Cores (Perú), Mónica Flores (Perú), José Luis Tapia (Perú), Daniel Cordero (Colombia), Ignacio Cruz (Colombia), Mamela Fiallo Flor (Argentina), Emmanuel Berterame (Argentina), Alejandro Terán (Venezuela), Reina Coronado (Venezuela), Oliver Pérez (Venezuela), Erick García Hernández (México), Juan Arencibia Rodríguez (España)… A mis padres: Aníbal Zambrano Zuñiga y María Dolores Pontón. A mis hermanos: Raúl Guillermo y María Belén Zambrano Pontón. A mis tíos, primos, familiares y amigos en general. En fin, pido

7 Vaclav Klaus lo dijo en el discurso de cierre del III Foro Liberal de Guatemala en marzo de 2018, puede encontrar su discurso completo en el http://institutvk.cz/clanky/1106.html [Institut Vaklava Klause]. O https://www.facebook.com/5ReformasMX/posts/400557887077695 [5 Reformas México, publicado el 3 de abril de 2018].

siguiente enlace: en español, en:

disculpas si algún nombre se me escapa, que Dios bendiga a todas mis valiosas amistades alrededor del mundo y que siguen mis publicaciones en Facebook, en mi blog: www.visaaldesarrollo.blogspot.com, y/o en miTwitter.

Invito a leer esta obra, resolviendo los ejercicios propuestos, pues sólo una vez que se han comprendido a cabalidad las distintas teorías y escuelas de pensamiento vinculándolas con la realidad, se está en capacidad de emitir un criterio sensato, responsable y razonado acerca del funcionamiento de la Economía.

Economía que es una ciencia social y humana al servicio de la gente, que sirve para entender los problemas a los que diariamente nos enfrentamos como individuos, como familias, como empresas, como sociedades, como ciudades, como regiones o como Estados. Aspectos como los modelos económicos, los sistemas de organización económica, el análisis del comportamiento de consumidores y productores, las funciones de oferta y

demanda, los costos de producción, los mercados competitivos, la producción, el crecimiento económico, la inflación, el desempleo, los impuestos, el gasto público, las recesiones, los tipos de cambio, la balanza de pagos, el comercio exterior, el crecimiento y el desarrollo socioeconómico, etc; afectan nuestra vida diaria, sin que mucha gente esté consciente de ello.

En la Economía actual, existen dos corrientes fundamentales de pensamiento: la liberal clásica y la intervencionista (o mercantilista)[8] keynesiana, cuyos fundadores son dos británicos: el escocés Adam Smith (1723-1790) y el inglés John Maynard Keynes (1883-1946), respectivamente. Adam Smith, en el siglo XVIII al escribir el libro:“Una Investigación acerca de la causa y riqueza de lasnaciones”, hizo que la economía política comience a tener importancia científica[9], conreglas y principios que siempre se cumplen (leyes naturales), e instauró el Liberalismo Clásico como doctrina principal en el siglo XIX y principios del siglo XX. Los pensadores liberales posteriores intentarían demostrar la veracidad de la intuición de Smith. Así, la cienciaeconómica tras la“revolución marginalista” de Jevons (1835-1882) y Walras (1834-1910), se convierte en una ciencia ingenieril fusionada con las matemáticas, donde las curvas de oferta y demanda pretenden explicar cómo los consumidores y los productores se unen en un punto de equilibrio. No obstante, la Escuela Austriaca, fundada por Carl Menger en 1871 (en el imperio austro húngaro de la época) mantiene los postulados del Liberalismo Clásico de Frederic Bastiat, de Jean Baptiste Say, de Adam Smith, de John Stuart Mill o de David Ricardo y nos dice que no se deben mezclar las Matemáticas con la Economía, dado que son ciencias diferentes, la una es exacta y la otra es social (humana). Personalmente, considero que se deben emplear matemáticas o estadísticas, pero no para demostrar que la Economía es ciencia (como hacen muchos“ingenieros sociales”), sino para efectuar análisis empíricos demostrativos que sirvan como apoyo o complemento a la teoría económica, pues eso lo hizo, y con bastante éxito además, el célebre economista norteamericano: Milton Friedman. Además, la Escuela Austriaca es realista en sus exposiciones y no está basada en supuestos como el mainstream neoclásico. Entonces, el lector y la academia se

enriquecerán con estas visiones económicas contrapuestas en ciertos aspectos y a la vez complementarias en muchísimos temas.

8 Hay muchas semejanzas entre el pensamiento mercantilista y la doctrina keynesiana, la principal, la intervención del Estado en la economía.

9 Tradicionalmente se considera a Adam Smith como el padre de la Economía Política (de modo personal, así lo creo). De todas maneras, no hay que olvidarse que antes de Smith aparecieron aportes escritos de otros pensadores: Richard Cantillon, Jacques Turgot, Francois Quesnay, Francisco de Vitoria, la Escuela de Salamanca, en fin. Siendo por tanto complicado decir quién fue el verdadero padre de esta ciencia.

Bienvenidos al fascinante mundo de la MACROECONOMÍA y de la ECONOMÍA INTERNACIONAL, abordadas con simplicidad, con sentido común, con realismo y con un enfoque didáctico que permitirá comprenderlas. El TRATADO DE MACROECONOMÍA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL que tiene en sus manos es el fruto de 16 años de investigación de su autor y de la experiencia adquirida dictando las cátedras de Micro y Macroeconomía en las Facultades de Ciencias Administrativas (2002-2006) y Ciencias Económicas de la Universidad Central del Ecuador (2008, hasta la presente fecha). Puede servir por igual a expertos o principiantes en la disciplina de Economía. El Tratado se divide en dos tomos, en el primero se estudia la Economía Política junto a la Microeconomía, y en el segundo (el que tiene en sus manos) la Macroeconomía además del Comercio Exterior y las Finanzas Internacionales (Balanza de Pagos).

La clave de toda economía sana, productiva, que crece, donde hay ahorro (tanto interno como externo), que atrae inversión, que genera empleo, que no soporta inflación galopante (superior a los dos dígitos), donde jamás escasean los productos, donde no existedevaluación, donde no es necesario endeudarse, donde no hay déficit en la balanza de pagos, donde hay suficiente nivel de reservas internacionales, que reduce la pobreza de manera estructural y donde todos viven mejor: más educados, con mejor salud, con mejor infraestructura, en fin; se llama: DISCIPLINAFISCAL, ahí estála receta para el éxito económico de los países y eso lo propugnamos los economistas liberales, los que creemos más en la iniciativa particular de las personas emprendedoras, antesque en

lasdecisionespolíticasdelosgobiernos. Contrariamente a la visión socialista y/o mercantilista de la sociedad, que propone eliminar los desequilibrios externos de una nación, mediante medidas proteccionistas que eviten la fuga de divisas, algo que jamás ha funcionado, dado que la riqueza de una nación, como lo señalara Adam Smith, no depende de la cantidad de oro y plata (o divisas) en posesión de los gobiernos, sino de su capacidad productiva traducida en una mayor cantidad de bienes y/o servicios al alcance de sus ciudadanos.

Le corresponde a Usted, amable lector, juzgar quién tiene la verdad, la razón y la evidencia: si casi dos siglos y medio de capitalismo de libre mercado (partiendo de 1776 cuando Adam Smith publicó*"The Wealth ofNations"*), o menos de un siglo de intervencionismo económico desde 1930 a la fecha, tomando como referente intelectual al economista británico John Maynard Keynes. Aclarando que lo que propone Keynes, no es nada nuevo (en vano se lo llama el fundador de"la nuevamacroeconomía") ya lo hicieron en su momento los mercantilistas y tampoco ha funcionado para generar desarrollo económico sostenible y de largo aliento, pues su receta se basa en un estado altamente intervencionista y generador de déficits fiscales recurrentes. Necesitamos avanzar con nuevas recetas, a las que seguramente intentarán descalificar como "neoliberales y de derecha", de derecha sí son, pero de la derecha buena, de la de libre mercado, del capitalismo real (no del de Estado o de compadres mercantilistas). La presente obra pretende contribuir al conocimiento y la difusión del modelo liberal, pues su principal aporte es sintetizar el pensamiento de los clásicos, de los neoclásicos y de los austriacos.

El Autor

Quito, Ecuador, 6 de junio de 2018.

CAPÍTULO 1

INTRODUCCIÓN A LA MACROECONOMÍA

Adam Smith

Jean Baptiste Say

David Ricardo

Böhm Bawerk

Ludwigvon Mises

El monopolio de la emisión de dinero
gubernamental, como el monopolios postal, no tiene
su origen en el beneficio para el pueblo, sino
únicamente en el deseo de aumentar los poderes
coercitivos del Estado.
-Friedrich Hayek
Friedrich Hayek

John M. Keynes

Milton Friedman

Roger Garrison

1.1 DEFINICIONES DE MACROECONOMÍA
1.2 POLÍTICA MACROECONÓMICA
1.3 ESCUELAS DE PENSAMIENTO MACROECONÓMICO: LIBERALISMO VS. KEYNESIANISMO
1.4 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)
1.5 PRODUCTO INTERNO NETO (PIN) E INGRESO DOMÉSTICO (YD)
1.6 PIB A COSTO DE FACTORES (PIB cf) O VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)
1.7 PRODUCTO NACIONAL BRUTO (PNB)
1.8 PIB NOMINAL (precios corrientes) Y PIB REAL (precios constantes)
1.9 EJERCICIOS RESUELTOS
1.10 EJERCICIOS PROPUESTOS

1.1 DEFINICIONES DE MACROECONOMÍA

La Macroeconomía es la ciencia social basada en las Matemáticas e incluso en la Contabilidad General (de allí que su aplicación a nivel de un país capitalista se denomina: Contabilidad Nacional[10]), que estudia el comportamiento de la economía desde una perspectiva agregada, global o total. Por tal razón, se ocupa de los niveles de consumo, inversión, gasto público, importaciones, exportaciones; expansiones y recesiones de la actividad productiva; niveles de equilibrio en el mercado de bienes y en el mercado de dinero; índices de inflación y desempleo; gasto público en bienes y servicios; tasas impositivas; cantidad de dinero en circulación; tipo de cambio; crecimiento económico, etcétera.

Así, al estudiar el mercado de trabajo se omiten las diferencias existentes entre la mano de obra calificada y la que no lo es, haciendo una abstracción del mismo y considerándolo como un todo (mercado de trabajo simplemente). Al estudiar el mercado de bienes se considera como un único mercado tanto a los productos tangibles (mercancías) como a los intangibles (servicios).

Cuando los economistas explican el aumento del precio del petróleo, como consecuencia de una reducción de la oferta o un aumento de la demanda por este recurso, están planteando un problema microeconómico relativo exclusivamente al mercado petrolero. No obstante las indudables repercusiones a nivel macroeconómico que existen para los países cuyo presupuesto depende en grado superlativo de este recurso natural, o para aquellas naciones especialmente desarrolladas que al tener que importarlo sufren graves consecuencias en sus niveles inflacionarios.

10 Fue el economista austriaco Ludwig von Mises (1920) quien señaló que el cálculo económico racional bajo el socialismo, es imposible. Él argumentó que sin propiedad privada de los medios de producción no puede existir mercado. Sin mercado, no existen precios expresados en dinero para los medios de producción, entonces el cálculo no es posible y los planificadores socialistas no podrán hacer uso de la contabilidad ni de la evaluación de proyectos, es decir, no es posible economizar recursos.

Si las estadísticas oficiales de Ecuador señalan que la inflación anual al 31 de diciembre del 2016 fue del 1.12%, que la relación deuda externa como porcentaje del PIB a marzo de 2017 fue del 40.2%, que el índice de desempleo a marzo de 2017 fue del 4.4%, están entregando información a nivel macroeconómico.

En definitiva, Macroeconomía es una rama de la Economía que estudia el origen, comportamiento, causas y consecuencias de los grandes agregados a nivel de un país o de una región económica. Etimológicamente, se deriva de la palabra griega “Makros” que significa grande.

Los principales agregados macroeconómicos son el PIB, las tasas de desempleo, los índices de precios, el déficit fiscal, el tipo de cambio y los saldos de la balanza de pagos (cuenta corriente, cuenta comercial, reservas internacionales, cuenta capital). Los fenómenos globales de un país o región son el campo de estudio de la Macroeconomía.

1.2 POLÍTICA MACROECONÓMICA

La política macroeconómica está conformada por una serie de medidas gubernamentales que tienen como principal objetivo, ayudar a la buena administración de la economía en su conjunto.

Losmásimportantes objetivosque deberían perseguirlas autoridades encargadas de administrar la política económica de un determinadopaís, son: lainflación, el desempleo y elcrecimiento económico.

a) LA INFLACIÓN

La política macroeconómica se encarga de analizar las posibles causas y consecuencias que la inflación genera como problema económico para la sociedad en su conjunto proponiendo las respectivas soluciones mediante una serie de medidas de política fiscal, de política monetaria o de política cambiaria, que son necesarias de ser adoptadas. Así por ejemplo, en Ecuador, una vez que tuvimos una inflación “galopante”[11], durante gran parte de la década de los 90, agudizada con la severa crisis económico-financiera de 1999, se instauró el Dólar como moneda oficial con el

objetivo principal de frenar al crecimiento continuo y generalizado de los precios motivado por la emisión indiscriminada de Sucres para financiar los desequilibrios fiscales de los Gobiernos de turno. Objetivo, que luego de 17 años de aplicación de la medida (Enero 2000-Enero 2017), vemos que sí se cumplió.

La tasa de inflación, constituye un indicador porcentual que mide el incremento en el nivel general de precios en los bienes o servicios de consumo adquiridos por una familia típica y en promedio, relacionando dos períodos entre sí. De esta manera, la inflación puede ser anual, mensual o trimestral, siendo más común que adopte cualquiera de las dos primeras formas.

La fórmula de cálculo de la Tasa de Inflación anual es la siguiente:
FÓRMULA
Tasa de Inflación (Año X) = (IPC año X– IPC año X-1) / (IPC año X) * 100
Donde:

IPC = Índice de Precios al Consumidor Año x = Año que se quiere calcular (Ejemplo 2016)
Año x– 1 = Año anterior al que se quiere calcular (Ejemplo 2015)

11 Reciben esta denominación aquellos crecimientos continuos y generalizados del nivel de precios promedio en la Economía, superiores a los dos dígitos. En Ecuador, tuvimos inflaciones altas pero no llegamos acaer en la temida “hiperinflación”, inflaciones superiores al 1.000 por ciento, que lamentablemente se registraron en: Argentina, Bolivia, Brasil, Perú, Nicaragua y El Salvador, en América Latina. En Chile, en la época socialista de Allende, hubo índices inflacionarios también galopantes y altamente preocupantes donde la inflación superó los tres dígitos. Hoy por hoy, pasa lo mismo en la tiranía socialista de Nicolás Maduro en Venezuela, pero no sólo Maduro es el responsable, Chávez fue quien le heredó el descalabro inflacionario. Venezuela, es el país más inflacionario del mundo, por culpa del déficit fiscal y la monetización del mismo con dinero emitido por parte del Banco Central y la respectiva multiplicación del mismo a través del sistema de reserva fraccionaria de la banca comercial privada. De allí que el economista español Jesús Huerta de Soto (1956) en una de sus reconocidas frases señala:“*el opio del pueblo es la expansióncrediticia*”.

EJERCICIO: Según el INEC, el IPC a diciembre 2016 fue: 157.63; y, el IPC a diciembre 2015 fue: 155.89. Calcule la inflación anual.

SOLUCIÓN Tasa de inflación anual = (IPC diciembre 2016 – IPC diciembre 2015) / (IPC diciembre 2015) * 100
Tasa de inflación anual = 1.12%
¿Qué es la inflación?

El fenómeno de la inflación se define como el aumento persistente y sostenido del nivel general de precios a través del tiempo. La inflación es medida estadísticamente por medio del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU) a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de ingresos y gastos de los hogares.

¿Qué es el Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU)?

Es un número que resume las variaciones de los precios de una canasta de bienes la cual es representativa del consumo de una familia promedio. El índice es un promedio ponderado de los precios de todos los bienes que componen la canasta.

También se la puede definir como el promedio ponderado de los precios de los bienes y servicios consumidos por las familias de estratos económicos medios y bajos de las áreas urbanas. Es el principal instrumento para cuantificar la inflación.

La canasta de bienes y servicios que es investigada mensualmente para identificar las variaciones de los precios surge de una encuesta que durante 12 meses se realiza a las familias del área urbana del país, representativas de los estratos económicos medios y bajos. (Fuente: Banco Central del Ecuador)

¿Qué dicen la ciencia económica y la evidencia empírica sobre la inflación?
Guy Sorman ensu libro: “La economía no miente” señala:

“(…) C on la inflación sucede lo mismo que con las enfermedades endémicas que han desaparecido– la viruela o la poliomielitis-: uno tiende a

olvidar que alguna vez existieron y que hizo falta dedicar grandes esfuerzos científicos para acabar con ellas.

La victoria contra la inflación es ante todo obra de una escuela de pensamiento con base en la Universidad de Chicago y de su maestro, Milton Friedman. Fue Friedman quien, en la década de 1960, aisló el bacilo de la inflación en una especie de revolución pasteuriana: la inflación, demostró Friedman, no es la consecuencia del alza de los precios; lo que ocurre es lo inverso. El control de precios, tal como lo practicaban los Gobiernos de Europa, de ningún modo podía detener la inflación. El aumento de precios corresponde siempre al exceso de moneda fabricado por los Estados y la inflación no es más que la consecuencia de la prodigalidad gubernamental. El hecho de que un Gobierno cree moneda sin valor no puede, en modo alguno, alentar el consumo ni la inversión; nunca "reactiva" la demanda(…)

(…) La creación de moneda sólo sirve para financiar los gastos públicos aplicando un impuesto invisible al pueblo; y, aunque sus víctimas no lo adviertan, este aumento de precios pesa más sobre los más pobres. Sólo el Estado se beneficia y los privilegiados que ganan en monedas no nacionales como el dólar o el oro. **Para acabar con la inflación, según lo mostró Friedman, basta con eliminar el déficit público y no poner en circulación más moneda de la necesaria(…)**

(…) Esta teoría, que surge tanto del sentido común como de los datos científicos, fue combatida durante largo tiempo y,además por malas razones. **Los beneficiarios de la inflación, es decir, el poder público y su clientela, no renuncian sin amargura al privilegio de acuñar moneda; esta resistencia de los defensores de la inflación siempre fue más política que científica.** En realidad, las medidas que pretendían fundar el crecimiento en la inflación fueron abandonadas alrededor de 1990, pero aún subsiste el mito de que es posible ajustar el crecimiento manipulando moneda". (Fuente: Guy Sorman. "La economía no mien- te". 2010, Universidad San Francisco de Quito. Publicado para Ecuador con la autorización de Editorial Sudamericana S.A. Páginas, 48-49).

b) EL DESEMPLEO

La política macroeconómica también se ocupa de estudiar el mercado laboral y de combatir las posibles causas y consecuencias generadas por el desempleo, no sólo como costos sociales, familiares o personales sino también a escala económica, pues el desempleo supone un desperdicio de recursos, en el sentido de que la economía no está operando a su nivel potencial o de plena capacidad. En otras palabras, el desempleo es ineficiente tanto social como económicamente y supone un desgaste psicológico para los individuos que no pueden conseguir trabajo, pese a tener la edad, las condiciones y la voluntad para trabajar.

La principal forma de garantizar el empleo es a través de medidas delibremercadoo delaissezfaire(como sucede enSuiza, HongKong, Singapur, Taiwán y demás países más liberales en lo económico, donde el sector privado cumple su papel como generador de riqueza y el Estado realiza actividades propias de un monopolio de la fuerza[12], representando entre el 20 y el 30% frente al PIB. En contraste con las economías más pauperizadas donde este porcentaje se ubica entre el 30 y el 40%). De esta manera se envían señales claras a la comunidad nacional e internacional de que se está siguiendo una política económica seria y de que el país es una nación atractiva para captar inversiones. Muchas veces escuchamos voces impulsoras del proteccionismo, es decir, de medidas que promueven restricciones para el acceso de mercancías importadas que puedan competir con la producción local. Estas barreras comerciales, en medianos y largos períodos de tiempo, hacen que seamos mirados con recelo, ahuyentando la llegada de capitales frescos. De allí entonces es preciso que nuestras autoridades económicas, estén dispuestas a pagar el costo de oportunidad que impone el comercio exterior, pues lo que se “gana” por el lado de las restricciones comerciales (aranceles, cuotas y demás), se lo pierde por la vía de las inversiones productivas, que tanta falta hacen para reactivar la producción y el empleo de mediano y largo aliento.

12 Las funciones clásicas de un Estado Liberal son: seguridad, justicia y obra pública (incluye provisión de bienes públicos: energía eléctrica, alcantarillado, agua potable y telefonía convencional). La salud, la educación y las pensiones, deben ser privatizadas de manera popular, es decir, pasar de un monopolio público a la competencia privada, delegando su administración a los actuales

directivos (luego de un riguroso concurso de méritos y oposición, con parámetros técnicos, no políticos) y luego entregando cupones a las familias de menores recursos en vez de dárselo a las entidades ex públicas.

Un ejemplo de lo dicho es Hong Kong, una de las economías más abiertas y liberalizadas del mundo. Solamente existen aranceles para alcohol (a partir de 30 grados), tabaco, hidrocarburos y metanol. Las declaraciones de exportación e importación son necesarias solamente para que las autoridades de Hong Kong puedan cumplir sus obligaciones internacionales, o bien por razones de sanidad y seguridad. Aquellos artículos que pueden ser considerados como peligrosos para la salud pública o para la seguridad necesitan un permiso especial. Hong Kong es un puerto franco, por lo que no existen aranceles (sólo impuestosespeciales alalcohol,tabaco e hidrocarburos y metanol) ni restricciones cuantitativas y los artículos importados o exportados son sometidos a unas formalidades aduaneras mínimas. Dichas formalidades consisten en una simple declaración de los productos importados (no los que están en tránsito) al Trade Department a su llegada a Hong Kong. Aparte de esto, algunos productos requieren una licencia/permiso de importación. (Fuente: Instituto de Comercio Exterior de España, enlace: http://www.icex.es/icex/es/)

Adicionalmente, se debe eliminar el salario mínimo vital y las rígidas leyes que penalizan a los empleadores que no afilian a sus trabajadores a la Seguridad Social, especialmente en las micro y pequeñas empresas (responsables del 70% del empleo en el país), somos un país muy inflexible en materia laboral (donde incluso se prohíbe el trabajo por horas, dificultándose el acceso de jóvenes y personal poco calificado al mercado de trabajo); y eso de modo alguno contribuye a la generación de empleo sostenible y de calidad (bien remunerado).

Hay que tener presente que el empleo o el desempleo son una consecuencia de la política económica, de allí que el **diagrama para la generación de empleo sostenible y de calidad es el siguiente:**

AHORRO^{a} INVERSIÓNPRIVADA^{a} PRODUCCIÓN^{a}
EMPLEO^{a}INGRESOS^{a}CONSUMO
CONSUMO

1832), y no al revés como lo sostienen Keynes y sus discípulos.

En países como el nuestro que no contamos con un sistema de seguridad social de capitalización individual (ahorro personal para la vejez) como en Chile, de allí que tenemos una de las menores tasas de ahorro a nivel mundial, es imprescindible captar inversión extranjera directa, o sea, ahorro del resto del mundo, con el fin de adquirir bienes de capital y enriquecer a la sociedad en su conjunto. [13]

A la tasa de desempleo se la define, como el porcentaje de la población económicamente activa (PEA), que está en condiciones, en edad para laborar, buscando ocuparse y no encuentra trabajo.

Tasa de desempleo = [(Número de desempleados / Total de la PEA[14])] X 100

La tasa de desempleo mide el nivel de desocupación en relación a la población económicamente activa (PEA), definida PEA como la gente que está en edad, condiciones y disposición de trabajar; de allí que quienes no disponen de un trabajo (reuniendo los requisitos señalados), están en el desempleo. Las personas de 16 años o más (sí tienen además condiciones y disposición de trabajar) pueden ser parte de la fuerza laboral.

13 De allí que causa enorme preocupación escuchar a economistas keynesianos decir: "*la inversión extranjera directa no es importante porque sus directivos envían remesas de divisas a sus países de origen*". Lo cual constituye, desde la óptica de la economía científica (no ideológica) una visión miope y no acorde a la realidad de desarrollo a escala global, porque la inversión extranjera directa genera producción, ingresos y empleo sostenible en el tiempo.

14 PEA = Población Económicamente Activa

Existen **tres tipos de desempleo**: friccional, cíclico y estructural. El friccional es un desempleo temporal o de corto plazo que se presenta cuando las personas salen y entran del mercado laboral, o cuando siendo estudiantes, concluyen sus estudios y recién van a ingresar a ser parte del factor productivo trabajo. El cíclico se presenta como consecuencia de un ciclo económico recesivo en la economía: caída de la producción y de las ventas, y el estructural, que es el más preocupante de todos los tipos de paro

y tiene que ver con desajustes entre la oferta y la demanda laboral, es decir, la oferta dada por los trabajadores no está suficientemente entrenada y no cumple con los requisitos exigidos por la demanda laboral (la de las empresas o patronos). Un ejemplo de desempleo estructural son los analfabetos funcionales del siglo XXI, aquellas personas que no se han capacitado en temas relacionados a la computación y a los idiomas–en especial el inglés-, lo que hace que no sean contratados para puestos que demandan especialización productiva.

Ejercicio. Supongamos los siguientes datos de una economía: **Población desempleada:** 1.000.000
Población ocupada: 10.000.000
Población activa: 11.000.000
Calculando la tasa de desempleo obtenemos:
TD = (N.- desempleados/ Población activa)
TD= (1.000.000/11.000.000)*100= 9,09%

c) EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Cuando en una economía existe un incremento en sus niveles productivos aumentan el empleo y el bienestar general de la población. La tasa de crecimiento es un indicador porcentual que mide el aumento en el conjunto total de bienes y servicios producidos por una economía **en términos reales (PIB real**) **o a precios constantes**[15], a lo largo de un período de tiempo.

FÓRMULA
Tasa de crecimiento (Año X) = (PIB Real x – PIB Real x-1 / PIB Real x) * 100

Donde:
PIB = Producto Interno Bruto en términos reales
x = Año que se quiere analizar (Ejemplo 2016)
x – 1 = Año anterior al que se quiere analizar (Ejemplo 2015)

EJERCICIO El PIB Real 2014 en Ecuador fue de US $ 69.766 millones de dólares. El mismo agregado en el 2013, fue de US $ 67.293 millones de

dólares. Calcule la tasa de crecimiento económico en el 2014.

SOLUCIÓN
Tasa de Crecimiento = (69.766– 67.293 / 67.293) * 100
Tasa de Crecimiento = 3.67%

1.3 ESCUELAS DEPENSAMIENTO MACROECONÓMICO: LIBERALISMO VS. KEYNESIANISMO

Si se llama ciencia a lo que progresa según la definición dada por el filósofo Karl Popper (autor del libro:*"lasociedad abierta y sus enemigos")*, existe únicamente una escuela de pensamiento macroeconómico que cumple con esa condición: la liberal clásica fundada por Adam Smith (continuada por David Ricardo, Frederic Bastiat, Jean Baptiste Say, Carl Menger, Eugen von Böhm Bawerk, Ludwig von Mises, Friedrich Hayek, Milton Friedman, Robert Barro, entreotros).

15 Existen dos formas de analizar el cálculo del PIB: en términos reales, es decir a los precios constantes de un año base previamente definido por las autoridades económicas; y, en términos nominales o corrientes, o sea, con los precios del año específico que se está analizando. En este mismo capítulo, se analizará el tema relativo al PIB Real y PIB Nominal.

No obstante, y con el objeto de contraponer teorías, se efectuará un contraste de ideas entre la doctrina liberal y la escuela keynesiana, dado que únicamente los economistas de estas dos visiones han sido galardonados con premios nobel en economía (desde 1.968 en que se lo instituyó). De allí entonces que en las siguientes líneas únicamente se considerará el aportede estas dos corrientes a la historia macroeconómica moderna.

Cronológicamente, uno de los primeros avances significativos en la ciencia que estudia el comportamiento de las tendencias agregadas de la economía (Macroeconomía), lo dio **David Hume (1711-1776)**, quien en el siglo XVIII (en 1.752), analizó las interrelaciones entre: oferta monetaria– balanza comercial y nivel deprecios.

David Hume

Posteriormente, estudios de los siglos XVIII y XIX sentaron las bases de la Teoría Cuantitativa del Dinero que continúa vigente como fundamento central en el análisis monetario contemporáneo[16].

16 Cabe aclarar que los primeros aportes a la teoría cuantitativa del dinero provienen de la Escuela de Salamanca originada en el siglo XVI por un grupo de teólogos y juristas de la universidad española a la que deben su nombre, fue fundada por el dominico Francisco de Vitoria (1492-1546), siendo otros de sus destacados representantes: Francisco de Vitoria (1492-1546), siendo otros de sus destacados representantes: 1600), Juan de Mariana (1536-1624). Azpilcueta, es el precursor de la teoría cuantitativa del dinero, al ser quien descubrió por primera vez la relación entre el aumento de la cantidad de dinero en circulación y el aumento de los precios. Por su análisis, concluyó que el aumento de la inflación española estaba directamente relacionado con la afluencia de metales preciosos desde las colonias americanas.

Pero es en el siglo XX cuando la Macroeconomía consigue destacarse como una auténtica ciencia. Según Jeffrey Sachs (1954) y Felipe Larraín (1958) en su libro:*"Macroeconomíaen la EconomíaGlobal"*, tres hechos merecen destacarse como impulsores fundamentales para el desarrollo de esta disciplina del conocimiento:

1. La Primera Guerra Mundial (1.914), hizo que los economistas del siglo XX, empezaran a recoger y sistematizar datos agregados o totales, que dotaron de una importante base científica para las investigaciones macroeconómicas, a más de proporcionar a los Gobiernos una mayor y mejor información estadística, necesaria para planificar y ejecutar la conflagraciónbélica.

A partir de la década de 1.920, la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas (NBER), un instituto privado de investigación de EEUU, efectúo parte de la operación de recogida y análisis de datos. Esfuerzo encabezado por **Simon Kuznets (1901-1985)**, que conseguiría con posterioridad el Premio Nobel de Economía por sus aportes importantes en

este campo, a más del estudio sobre el crecimiento económico moderno. En las décadas siguientes varios economistas incluyendo a **Richard Stone (1913-1991)**, otro economista premiado con el Nobel, sistematizaron las cuentas nacionales y actualmente casi todos los países a través de sus respectivos bancos centrales, elaboran y evalúan la macroeconomía a partir de los datos básicos de sus cuentas nacionales.

Simon Kuznets **Richard Stone** **W. C. Mitchel**

2. La identificación del ciclo económico como un fenómeno recurrente actuó, según Sachs y Larraín, como un segundo desencadenante en el surgimiento científico de la Macroeconomía. Así, mediante las investigaciones del economista **Wesley Clair Mitchel (1874-1948)**, se demostró que la economía estadounidense era proclive a enfrentar ciclos económicos periódicos y básicamente similares. Mitchel evidenció que algunas variables económicas fundamentales, tales como las existencias, la producción y los precios, presentan una tendencia cambiante de un modo sistemático durante el desarrollo de un ciclo económico promedio.[17]

3. La Gran Depresión de la economía mundial iniciada a partir del año 1.929, constituye un tercer impulsor determinante en el surgimiento científico de la Macroeconomía, pues una gran parte del mundo desarrollado sufrió una gran disminución de la producción y un aumento significativo de las cifras del desempleo. En EEUU, por ejemplo, la desocupación de la fuerza laboral llegó al alarmante porcentaje del 25%. Este acontecimiento histórico devastador, puso en la palestra del debate las teorías de los economistas liberales clásicos, quienes fueron culpados de la crisis (en especial hubo voces que acusaban de muy rígido al sistema monetario del patrón oro, promovido desde siempre por el liberalismo) sin que haya sido así, porque hay que recordar que el patrón oro fue eliminado (para permitir a los países beligerantes financiar sus gastos de guerra

emitiendo moneda sin respaldo en oro) y esa sería precisamente la principal causa de la crisis que sobrevendría después (junto con otros factores como la proteccionista ley Fordney Mc-Cumber, la conferencia de Génova, el traslado al patrón cambio oro, el auge espectacular en las cotizaciones de las acciones y su posterior derrumbe, créditos a corredores de bolsa, expansión crediticia, tasas de interés inducidas artificialmente a la baja por parte de la Reserva Federal, gobiernos intervencionistas y antiliberales en EEUU como el de Hoover y Roosevelt, etc.), como será explicado a continuación, por uno de los mayores exponentes en habla hispana de la Escuela Austriaca de Economía, el economista argentino Juan Carlos Cachanosky (1953-2015).

17 Respecto a los ciclos económicos se efectuará un análisis detallado de la visión más realista que existe al respecto: la de la Escuela Austriaca de Economía. **LA CRISIS DEL TREINTA**
18

Juan Carlos Cachanosky

En el momento de estallar la guerra estaba vigente en el mundo el sistema monetario conocido con el nombre de patrón oro. La libra esterlina era la moneda con que se realizaban las transacciones internacionales y Londres era el centro financiero del mundo. Los bancos ingleses financiaban gran parte de las transacciones del comercio internacional adelantando a los exportadores los pagos que debían realizar los importadores. Estos últimos se convertían, entonces, en deudores de los bancos ingleses. El comienzo de la Primera Guerra produjo la interrupción de estas transacciones financieras y del comercio internacional.

Inglaterra y Francia impusieron un estricto bloqueo marítimo a Alemania. Los alemanes entendieron que este bloqueo significaba una violación del derecho internacional y por lo tanto decidieron, a partir de febrero de 1915, declarar zona de guerra a las aguas que rodeaban las islas inglesas. Toda esta situación produjo por un lado escasez de libras esterlinas en el mundo,

haciendo subir su cotización de 4,87 dólares a 5,56 dólares, y por otro, puso en aprietos a los bancos ingleses. Al verse interrumpido el transporte marítimo de oro, sus deudores (los importadores) no podían pagar, y por lo tanto, los bancos no podían honrar sus compromisos. El gobierno inglés y el del resto de los países, salvo el de Estados Unidos, declararon la inconvertibilidad de sus monedas. El sistema monetario internacional vigente, el patrón oro, había dejado de operar. El abandono del patrón oro permitió a los países beligerantes financiar sus gastos de guerra sobre la base de fuertes emisiones de dinero. Alemania abandonó el patrón oro el 4 de agosto de 1914 y Francia lo hizo el 5 de agosto. El abandono de la convertibilidad por parte de Inglaterra fue gradual.

18 Cachanosky Juan Carlos, Revista Libertas VI, Instituto Universitario ESEADE, mayo 10 de 1989, disponible en: http://www.eseade.edu.ar/files/Libertas/40_7_Cachanosky.pdf [consulta efectuada el 08/02/2018].

Estados Unidos no abandonó el patrón oro, pero en junio de 1917 se realizaron una serie de enmiendas a la ley de la Reserva Federal que permitían una mayor “elasticidad” en la creación de billetes. Se autorizaba a la Reserva Federal a emitir billetes contra títulos públicos.

La caída en el precio de la libra esterlina provocaba dificultades para el retorno al patrón oro. El Banco de Inglaterra quería retornar a la convertibilidad a la paridad existente antes de la guerra, o sea 1/4 de onza de oro o, lo que es igual, una paridad frente al dólar de 4,87. Para lograr este objetivo tenía básicamente dos opciones: 1) provocar una deflación monetaria, o sea quitar de circulación la cantidad suficiente de billetes hasta que los precios internos, oro y dólar incluidos, bajasen hasta los niveles de preguerra, y 2) aceptar una devaluación de la libra esterlina. Como veremos más adelante, ninguna de las dos parecía políticamente viable y se buscó una salida, que en definitiva sería la principal responsable del crack de octubre de 1929. Pero además de estos desajustes monetarios (y fiscales) Estados Unidos ejecutó una política proteccionista de comercio exterior que complicaría aún más la situación, a través de la denominada **ley Fordney-McCumber**.

Luego de la guerra, Estados Unidos pasó de ser país deudor a ser acreedor. Europa era su principal deudora. Entre algunos legisladores republicanos estaba claro que para que Europa pueda pagar debía exportar, y por lo tanto, estos legisladores aunque no recomendaban una reducción de la protección arancelaria americana, sugerían evitar cualquier elevación de los impuestos a las importaciones.

Sin embargo, las elecciones de 1920 le dieron la victoria a Warren G. Harding, partidario de elevar la protección arancelaria; de esta manera, en 1921 se sancionó una ley elevando los impuestos a las importaciones de los productos agrícolas, pero en 1922 se puso en vigor la ley de protección industrial, que tuvo una repercusión mucho más fuerte. Estas leyes proteccionistas son conocidas como Fordney-McCumber Tariffs.

Las tarifas de la ley Fordney-McCumber se encuentran entre las más altas de la historia de los Estados Unidos. Lo que los proteccionistas no lograron entender es que las trabas a las importaciones son al mismo tiempo trabas a las exportaciones. Si Europa no podía vender en los mercados europeos entonces tampoco podía contar con las divisas necesarias para comprar en el extranjero y esto perjudicaba a las exportaciones norteamericanas. La situación se complicaba aún más debido al endeudamiento en que habían incurrido algunos países de Europa con los Estados Unidos durante la guerra. La falta de exportaciones hacía difícil el pago de la deuda. El congreso de los Estados Unidos había autorizado créditos a los aliados durante la guerra, y cuando ésta terminó, los créditos continuaron y llegaron a un monto total de aproximadamente 10.000 millones de dólares. Las economías de los países beligerantes habían quedado, como es obvio, muy deterioradas por la guerra, lo que hacía difícil el pago de esta deuda. La ley Fordney-McCumber (1922) empeoró aún más la situación.

La conferencia de Génova: Finalizada la guerra el sistema monetario internacional había quedado totalmente desarticulado. Los países luchaban por retornar al patrón oro, pero había que resolver el tema de las paridades entre las monedas y los déficits fiscales que complicaban el retorno al sistema monetario vigente antes de la guerra. En abril y mayo de 1922 se

reunió en Génova un grupo de expertos en temas monetarios que puso fin al mecanismo de ajuste del patrón oro que operaba antes de la Primera Guerra Mundial, y dio nacimiento a un nuevo sistema monetario internacional: el patrón cambio oro. El paso del patrón oro al patróncambio oro hacía más "elástica" la oferta monetaria de los países, puesto que autorizaba a los bancos centrales a mantener reservas no sólo en oro sino en monedas convertibles a oro, y también los autorizaba a intervenir en el mercado para "mode- rar" las grandes fluctuaciones del precio del oro.

El Pacto de Génova sugería, en definitiva, la adopción de un sistema monetario que permitiera a los gobiernos regular la cantidad de dinero con el fin de mantener "estable" el poder adquisi- tivo del dinero, evitando"grandes" fluctuaciones en el precio del oro; el nuevo sistema monetario también permitiría a los gobiernos regular las tasas de interés a través de operaciones de mercado abierto, ya que los bancos centrales podrían emitir billetes no sólo contra oro, sino además contra divisas convertibles a oro y contra títulos públicos y privados.

Economistas de gran reputación internacional saludaron favorablemente la adopción del nuevo sistema monetario: el patrón cambio oro. En la profesión empezó a predominar la idea de que la meta de toda política monetaria debería ser la estabilidad en el"nivel" de precios. El profesor Irving Fisher sostuvo, por ejemplo, que la Conferencia de Génova "sirvió durante años como una potente coraza para los defensores de una moneda estable en todo el mundo". Sin embargo, como veremos, debido a este sistema monetario, el patrón cambio oro, se produce un auge espectacular en las cotizaciones de las acciones, para terminar con el derrumbe del 24 de octubre de1929.

La historia del alza y caída en las cotizaciones puede relatarse brevemente a través de los números índices de los precios de las acciones preparados por la Standard Statistics Co. Los comienzos del movimiento pueden buscarse en la adopción de una política de"dinero fácil" por las autoridades de la Reserva Federal a partir de 1924, pero el período de mayor auge comenzó en 1926. [19] Gran parte de la liquidez generada por la Reserva Federal fue

canalizada hacia los llamadosBroker’s loans (créditos a corredores de bolsa), que eran créditos destinados a operaciones bursátiles.

19 The Economist, 2 de noviembre de 1929, p. 824.

Las tasas de interés fueron inducidas a la baja por la Reserva Federal a través de estas operaciones de mercado abierto, y la tasa de redescuento se mantuvo durante casi toda la década del veinte por debajo de las tasas de interés de mercado. Que los cambios en la tasa de redescuentos que efectuaba la Reserva Federal no eran demasiado justificados queda más o menos explicado por la sorpresa con que tomaba a los mercados. Cuando la Reserva Federal bajó, a principios de marzo, la tasa de redescuento de 4,5 % a 4 % la revista The Economist dijo:“La reducción vino como una sorpresa. Los banqueros generalmente creían que la tasa iba a ser reducida más tarde, probablemente a mediados del verano, pero pocos esperaban tal acción en este momento”.11 Cuando la Reserva Federal subió la tasa de redescuento de 3 % a 3,5 % la revista volvió a decir: “El aumento en la tasa de redescuento de la Reserva Federal anunciado ayer por la tarde fue una especie de sorpresa en el distritofinanciero”.

Esta política crediticia expansiva llevada a cabo por la Reserva Federal produjo, como era de esperar, un auge en la bolsa de comercio muy por encima del que debería reflejar el crecimiento de la economía norteamericana. La Reserva Federal estaba sembrando las semillas de una crisis financiera, y este hecho fue señalado, por varios expertos en materia monetaria y bancaria.

La situación en Europa: Inglaterra, como vimosanteriormente, quería volver al patrón oro a 1a misma paridad de preguerra. La política monetaria de la Reserva Federal facilitó en gran medida el restablecimiento de la paridad libra-dólar. Este aumento en el precio de la libra esterlina no fue el resultado de una mejora en la economía inglesa sino el de la reducción en las tasas de interés impulsado por la Reserva Federal. En otras palabras, la recuperación de la libra esterlina frente al dólar dependía de que la Reserva Federal continuara con su política crediticia expansiva que provocaba salida de dólares hacia Europa.

El aumento del valor de la libra ocasionó problemas en la balanza comercial inglesa, sus importaciones se vieron alentadas y sus exportaciones desalentadas. El déficit en el comercio internacional inglés, en especial con los países europeos, y la reducción de la tasa de redescuentos por parte del Banco de Inglaterra dieron origen a una gran acumulación de libras esterlinas en los bancos centrales europeos, sobre todo en los de Francia y Alemania, que al contrario de Inglaterra mantuvieron tasas de interés relativamente altas.

Luego de la guerra las finanzas y la economía francesa cayeron en un gran desorden, que perduró hasta mediados de 1926. El en un gran desorden, que perduró hasta mediados de 1926. El 25 fue falsificado para ocultar excesos en los límites legales de emisión. Al darse a conocer esta maniobra el precio del franco se derrumbó en los mercados internacionales.

A mediados de 1926 Raymond Poincaré (1860-1934) se hizo cargo de la administración de las finanzas públicas francesas. Había prometido equilibrar el presupuesto a través de menores gastos y más impuestos, y logró llevar a la práctica sus promesas. El franco se recuperó notablemente con estas medidas. Al mismo tiempo que Inglaterra sobrevaluaba su moneda y se lanzaba a una fuerte expansión crediticia en 1926, reduciendo sus tasas de interés, Francia saneaba sus finanzas y fortalecía su moneda sobrevaluándola levemente. Inglaterra perdía capitales y Francia los absorbía; los ingleses, por supuesto, atribuían el desequilibrio a la sobrevaluación del franco y a que Francia no volvía oficialmente al patrón oro.

En Alemania, luego de la gran hiperinflación de 1923, se inauguró, en 1924, el Plan Dawes, tendiente a solucionar la deuda de reparaciones de guerra que tenía este país, especialmente con Inglaterra y con Francia. Los alemanes tenían el mismo problema que los franceses: tenían que equilibrar las cuentas del presupuesto y estabilizar la moneda, pero además debían pagar las reparaciones de guerra.
La vuelta a la convertibilidad, el saneamiento de las finanzas públicas y el apoyo norteamericano al plan Dawes provocaron una gran confianza que determinó una fuerte afluencia de capitales hacia Alemania. Podemos

concluir entonces que a partir de 1925 y 1926 Inglaterra adoptó una política monetaria expansiva y redujo las tasas de interés. Francia y Alemania se comportaron en forma contraria. Inglaterra empezó a perder capitales, mientras que Francia y Alemania los recibían. La inversión se desalentó en Inglaterra y se expandió en Francia y Alemania; **las cosas estaban ocurriendo al revés de lo que predice la teoría keynesiana: donde había altas tasas de interés la inversión crecía y donde las tasas de interés eran bajas se desalentaba**. Esta situación hizo que los bancos centrales europeos acumularan una cantidad creciente de libras esterlinas. **Como vimos con el Pacto de Génova, los bancos centrales tenían mayor flexibilidad para emitir dinero no sólo contra oro sino además contra divisas convertibles a oro**. La balanza de pagos deficitaria de Inglaterra aumentaba la oferta de libras en el continente y los bancos centrales con el fin de mantener las paridades de las monedas para no ver perjudicadas sus propias exportaciones, procedieron a comprar las libras. El Banco de Francia, en especial, acumuló en muy poco tiempo una gran cantidad de moneda inglesa. Los ingleses seguían manteniendo una tasa de interés relativamente baja; si hubiesen saneado su moneda y liberado la tasa de interés hubiesen podido frenar la salida de capitales. Pero el presidente del Banco de Inglaterra, Montagu Norman (1871-1950), prefería una política de dinero fácil.

Émile Moreau (1868-1950), del Banco de Francia, considerando que era peligroso mantener una cantidad tan grande de libras esterlinas como reservas, decidió empezar a cambiarías por oro, con lo cual se ponía en apuros al Banco de Inglaterra, que debía entregar el oro a cambio de las libras. Norman trató varias veces de convencer a Moreau de que desistiera y de que tuviera confianza en la libra, y trató de inducir a algunos bancos centrales continentales para que ejercieran cierta presión sobre Moreau. Pero éste estaba decidido a llevar adelante el cambio de libras por oro. Norman buscó ayuda en su amigo Benjamin Strong (1872-1928), de la Reserva Federal de Nueva York, para realizar una reunión de banqueros centrales con el fin de disuadir de su política al Banco de Francia. Dicha reunión se llevó a cabo en julio de 1927 en Nueva York y participaron Norman por el Banco de Inglaterra, Strong por la Reserva Federal de Nueva York, Charles Rist rra, Strong por la Reserva Federal de Nueva York,

Charles Rist 1970)por el Reichsbank. Norman y Strong trataron de disuadir a RistySchachtdellevaradelanteunapolíticacrediticiaexpansiva con el objeto de reducir las tasasdeinterés. La conferencia fracasó; Rist y Schacht volvieron a sus países mientras que Norman y Strong diseñaron una nueva expansión del crédito en los Estados Unidos. A. C. Miller, del directorio de la Reserva Federal, se opuso firmemente a esta política pero fue vencido por Norman y Strong.

Para aquellos que atribuyen la crisis de 1929 a la rigidez del patrón oro, cabe recordar que esta política de expansión del crédito a partir de mediados de 1927 por parte de la Reserva Federal tenía lugar en momentos en que las reservas de oro caían en los Estados Unidos, lo cual implica ir en sentido contrario de lo que establecen las reglas del patrón oro.

El cambio de política de la Reserva Federal: Esta política de expansión del crédito impulsada por Benjamín Strong y Montagu Norman aceleró el alza de los precios de las acciones que venía ocurriendo en Wall Street. Hacia fines de 1927 Strong enfermó y empezó a perder poder dentro del directorio de la Reserva Federal, hasta que finalmente fue sucedido por George L. Harrison (1887-1958). Al mismo tiempo, un nuevo director había entrado como miembro de la Reserva Federal, Roy A. Young (1882-1960), quien inmediatamente comenzó a hacer todo lo posible por detener la expansión crediticia impulsada por Strong.

A fines de 1927 y principios de 1928 las autoridades de la Reserva Federal decidieron revertir su política, alarmados por los precios que habían alcanzado las acciones. Comenzaron a vender títulos públicos y subieron las tasas de redescuentos.
En enero de 1928 el aumento del precio de las acciones sufrió una desaceleración. y en febrero se produjo una caída; sin embargo, a partir de marzo, salvo por junio y julio, se retomó la tendencia alcista en la bolsa debido a que se estaban generando fuentes adicionales de liquidez.

En primer lugar la iliquidez creada por la venta de títulos públicos llevó a los bancos a requerir una mayor cantidad de redescuentos a la Reserva Federal. Expandir el crédito a través de redescuentos iba en contra del

objetivo de la Reserva Federal de detener el boom bursátil; sin embargo, se decidió nuevamente por el camino de la expansión crediticia. El valor total de documentos descontados era a fines de junio de 1927 de 479,2 millones de dólares, y a fines de septiembre de 1929 llegó a unos 1.000 millones de dólares. Para poner algún tipo de freno a la demanda de redescuentos la Reserva Federal fue aumentando paulatinamente la tasa de redescuentos. El 3 de mayo de 1928 la tasa fue elevada de 4% a 4,5%, el 5 de julio al 5%, el 8 de agosto de 1929 al 6%. Pero el pedido de redescuentos siguió creciendo durante todo el año 1928. Recién a principios de 1929 se revirtió la tendencia creciente.

Otro factor que ayudó a mantener el auge fue la expansión de los créditos a los corredores de bolsa. A fines de 1927 el total de créditos que les fueron otorgados era de 4.430 millones de dólares, a fines de 1928 llegó a 6.440 millones, a fines de junio de 1929 estaba en 7.070 millones y a principios de octubre en 8.525 millones.[20] Los fondos para estos créditos provenían en parte de los mismos redescuentos de la Reserva Federal y en parte de los ahorristas y empresas, que atraídos por las tasas de interés más altas empezaron a desviar fondos hacia este mercado. Los bancos podían otorgar créditos a corredores de bolsa “por cuenta de ter- ceros”. El cliente de un banco podía solicitar que se le debitaran fondos de sus cuentas para ser colocados en créditos a corredores de bolsa.

20 Charles P. Kindleberger, op. cit., p. 131.

Otro factor que también ayudó a mantener el auge en el precio de las acciones fue el cambio de dirección en el flujo internacional de movimientos de capitales. El alza en las tasas de interés en los Estados Unidos hizo que los capitales que antes se movían desde América hacia Europa ahora lo hicieran en sentido contrario. Los mercados financieros europeos se vieron frente a una presión creciente para que subieran las tasas de interés. Italia lo hizo en enero de 1929. Inglaterra en febrero, en marzo las subió Holanda y nuevamente Italia, en julio Bélgica. Ante la salida de capitales los franceses tuvieron motivos adicionales para desprenderse de las libras esterlinas que tenían acumuladas, creándole, nuevos problemas al Banco de Inglaterra.

Estos aumentos en las tasas de interés empezaron a tener sus efectosrecesivos; laproduccióncomenzó acaer: enAlemaniaen el mes de mayo, en Estados Unidos en julio y en Inglaterra en agosto; sólo laproducción francesamantenía un ritmo creciente. El índice de mercados de valores empezó a caer el 3 de octubre y siguió cayendo en la semana que comenzaba el 14 de octubre, paraterminar en elpánico del jueves 24 deoctubre.Aquellosque habían puesto fondospara créditos a corredores de bolsa comenzaron a retirarlos rápidamente, acentuando la caída de los precios. Algunos de los bancos más importantes se reunieron para tratar de frenarla.

Si bien esta caída en la bolsa de comercio de Nueva York en el mes de octubre fue de cierta importancia, no puede decirse que haya sido la causa de la recesión económica que tuvo lugar en los años treinta, ni tampoco que haya sido una caída sin precedentes.

La recesión económica y el aumento de la desocupación que va a ocurrir durante toda la década del treinta no es una consecuencia de la baja en las acciones sino todo lo contrario, la baja en las acciones es una consecuencia de la recesión económica. Aunque sin alcanzar los niveles de la primera mitad de 1929, la producción industrial comienza a recuperarse a comienzos de 1930. Octubre de 1929 es la fecha que habitualmente se da como comienzo de la crisis del treinta. **Sin embargo, en ese momento lo único que ocurría era que la economía había entrado en una recesión moderada como consecuencia de la manipulación monetaria y crediticiapracticada porlaReserva Federal apartir de1924.El agravamiento de la recesión y de la desocupación, en especial a partir de 1931, se debió a las medidas adoptadas primero por el presidente Herbert Hoover (1874-1964) y luego por Franklin D. Roosevelt (1882-1945).**

Los años 30: Cuando se presentaban situaciones de recesión y desocupación con anterioridad a la crisis del treinta los gobiernos acostumbraban reducir sus gastos y la presión tributaria y dejar que los mercados se reajustaran. Con Hoover se dio un cambio de estrategia; el gobierno debía “colaborar” para solucionar la crisis. De esta manera la

administración de Hoover comenzó a incursionar en una trayectoria de creciente intervención estatal.

Durante el mes de noviembre de 1929 Hoover mantuvo una serie de reuniones con los industriales más importantes alentándolos a no despedir empleados y a expandir las inversiones. La Reserva Federal volvió inmediatamente a sus políticas de expansión monetaria de la década del veinte. En el término de una semana duplicó con creces sus tenencias de títulos públicos de 135.700 millones de dólares a 292.690 millones. La tasa de redescuentos que estaba en 6 % fue reducida el 31 de octubre al 5% y el 14 de noviembre al 4,5%.

El 23 de noviembre envió un telegrama a los gobernadores invitándolos a colaborar con el gobierno federal en la expansión de las obras públicas como mecanismo de reactivación económica. Amediados de 1929 se había creado la Federal Farm Board, que recibía fondos del Tesoro destinados a la compra de granos para evitar la caída de sus precios. En junio de 1930 el Congreso aprobó una nueva alza en la protección arancelaria, la Hawley-Smoot Tariff Act, a la que siguió una ola de proteccionismo en todo el mundo.
Tras la caída de la libra esterlina siguió la corrida contra el dólar, pero la gran cantidad de reservas en oro le permitió a la Reserva Federal afrontar la demanda sin mayores problemas. Sin embargo, la política intervencionista de Hoover en los Estados Unidos llevó la desocupación de unos 3 millones de personas en 1930 a 10,5 millones en 1932, y la producción de la industria cayó abruptamente. Hoover fue uno de los muy pocos presidentes norteamericanos que no fueron reelegidos para un segundo período.

La era Roosevelt y el New Deal: F. D. Roosevelt ganó las elecciones de 1932 e inmediatamente comenzaron a correr rumores de que abandonaría el patrón oro. Roosevelt se negaba a desmentir el rumor, y por lo tanto la gente, tanto ciudadanos norteamericanos como extranjeros, empezó a pedir a los bancos el pago en oro.

A los dos días de asumir la presidencia Roosevelt declaró un feriado bancario de dos días para estudiar la situación. El domingo 12 de marzo

emitió un mensaje por radio asegurándole a la gente que podía llevar su dinero a los bancos con confianza, lo que tuvo el efecto buscado. El 5 de abril Roosevelt, aprovechando la autorización que le había dado el Congreso en marzo para que actuara con entera libertad, declaró ilegal "temporariamen- te" poseer monedas de oro en los Estados Unidos. Se dispuso también un control a la exportación de oro y divisas extranjeras.

El 12 de mayo fue aprobada la Agricultural Adjustment Act (AAA) y el 9 de junio comenzó a regir. Por medio de esta ley los agricultores americanos cobraban un subsidio por reducir la producción. El objetivo era aumentar el precio de los granos en relación con los bienes producidos por la industria. En el mes de julio los precios agrícolas aumentaron considerablemente pero hacia fines del año la brecha entre los precios agrícolas y los industriales había vuelto a los niveles anteriores a laAAA.

El 16 de junio Roosevelt firmó la ley de recuperación de la industria nacional (National Industrial Recovery Act); fue aprobada por el Congreso, dando nacimiento al **New Deal**. Esta ley consistía en una gran cantidad de regulaciones y códigos para la industria. Se acortaban las horas de trabajo, se ponían salarios mínimos y se fijaban precios y condiciones de venta. La idea de la ley era generar un aumento de la "demanda global" que permitiera salir de la recesión. Para cuidar que las regulaciones y códigos fuesen cumplidos por las industrias se creó un organismo estatal: National Recovery Administration.

A fines de enero de 1934 se sancionó la Gold Reserve Act. Mediante esta ley se le expropiaba el oro a los Bancos de la Reserva Federal y pasaba a ser propiedad del Tesoro de los Estados Unidos. A cambio del oro se le entregaba a los bancos un"certificado deoro" cuyo significado era extraño, ya que no era un certificado para cambiar por oro, era un certificado por el oro expropiado. El 31 de enero se devaluó el dólar frente al oro, pasando la cotización de 20,67 dólares la onza a 35 dólares. En diciembre de 1933 comenzó un programa de gasto público creciente, como se ve en el siguiente cuadro:

GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL DE LOS EEUU (En millones de dólares)

Años	Gasto Público
1929	3.127
1930	3.330
1931	3.577
1932	4.659
1933	4.598
1934	6.645
1935	6.497
1936	8.421
1937	7.733
1938	6.765
1939	8.841

Fuente: *Historical Statics of The United State,* Colonial Times to 1970, U. S. Departament of Commerce, p. 1104.

Como se puede ver, los gastos aumentaron sensiblemente a partir de 1934; el objetivo era incrementar la"demanda global" para estimular la producción y reducir la desocupación. Por su parte, la política tributaria estuvo destinada a redistribuir el ingreso; se aumentaron significativamente los impuestos a los ingresos de los niveles más altos, se puso un impuesto del 5% sobre las utilidades no distribuidas de las empresas y se intentó pasar por el Congreso un impuesto federal a la herencia que finalmente fue rechazado, pero a cambio hubo aumentos sustanciales en los impuestos sobre bienes inmuebles. Toda esta política de Roosevelt no logró mejorar la situación recesiva que se estaba viviendo. En el año 1933 la desocupación subió levemente respecto de 1932, pasandode12.060.000a12.830.000.En1934bajóa11.340.000, en 1935 a 10.610.000, en 1936 a 9.030.000 y en 1937 a 7.700.000, pero en 1938 y 1939 volvió a subir a 10.390.000 y 9.480.000 respectivamente[21]. El Indice de Producción Industrial de la Reserva Federal estaba en marzo de 1933 en 60, subió a 100 en julio y, luego de la National Industrial Recovery Act, cayó en noviembre a 72; en mayo de 1934 subió a 86 para caer a 71 en

septiembre. Como se puede ver, la política de Roosevelt no logró que la economía se recuperara en forma definitiva, sino que se movía con muchos altibajos producto de la cambiante legislación.

El 27 de mayo la Corte Suprema declara inconstitucional a la National Recovery Administration (NRA). Este organismo había sido creado para controlar que las industrias cumplieran con los códigos y regulaciones de la National Industrial Recovery Act. La burocracia del NRA prácticamente legislaba, ya que podía cambiar las reglas. Los empresarios de la industria encontraban dificultades serias, puesto que no sabían a qué atenerse o cuándo se les iban a cambiar las condiciones de producción. La producción industrial y la inversión comenzaron a crecer, pero este efecto no fue consecuencia del New Deal sino de su parcial abolición. En 1936 la Corte también declaró inconstitucional a la AAA. Roosevelt intentó a principios de 1937 pasar por el Congreso una ley que modificara la cantidad de miembros de la Suprema Corte con el objeto de que ésta se tornara favorable al Poder Ejecutivo. La propuesta de Roosevelt provocó indignación, ya que implicaba cierta intención dictatorial. Con la Corte de su lado Roosevelt se aseguraba, al preparar las leyes, que éstas fueran aprobadas por el Congreso, que era demócrata, y además que fueran interpretadas favorablemente por los jueces. Este movimiento del Presidente provocó temores en los mercados, puesto que se vislumbraba la posibilidad de un intervencionismo creciente que no había manera de detener si la Corte Suprema pasaba a ser dominada por el Poder Ejecutivo[22]. El temor sé hizo sentir en las cotizaciones de las acciones y en la producción, que cayeron. El índice de producción industrial, que estaba en julio de 1937 en 120, bajó en marzo de 1938 a 84 y en junio a 81. La desocupación creció de 7.700.000 en 1937 a 10.390.000 en 1938. El tema de la desocupación se vio a su vez agravado por la ley Wagner de julio de 1935, que empezó a tener sus efectos recién después de las elecciones de 1936, con huelgas, especialmente en la industria automotriz. La Wagner Act fue reforzada con la última ley del New Deal, la Wage and Hours Act de junio de 1938. Esta ley establecía que las horas de trabajo iban a estar limitadas a 44 horas semanales durante el primer año, a 42 en el segundo y a 40 en el tercero. Las horas trabajadas por encima de estos máximos debían pagarse 1,5 más que el salario normal. Los salarios mínimos fueron

establecidos en 25 centavos la hora para el primer año, 30 centavos para los seis años siguientes, y 40 centavos para después del séptimo año.

21 *Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970*, U. S. Department of Commerce, p. 135.

Conclusiones

La crisis desarrollada durante la década del treinta no tiene un único factor determinante. **El derrumbe de la bolsa en octubre de 1929 fue consecuencia directa de la política monetaria llevada adelante por la Reserva Federal a partir de 1924. Las operaciones de compra de títulos públicos con mercado abierto llevaron a un crecimiento de la liquidez que redujo las tasas de interés del mercado y provocó un auge artificial en los precios de las acciones.** El desorden monetario imperante en Europa principalmente en Inglaterra, se sumó a los desequilibrios financieros generados por la Reserva Federal. La caída en los precios de las acciones se produjo cuando las autoridades de la Reserva Federal revirtieron su política expansiva vendiendo títulos públicos y subiendo las tasas de redescuento.

22 Nótese el parecido de las políticas intervencionistas aplicadas por Roosevelt en EEUU, con las del Ecuador en tiempos de Rafael Correa. De allí que no me sorprende que acá tampoco hayan funcionado ¡La historia no miente!

La recesión en la producción puede decirse que comenzó por la iliquidez creada por la Reserva Federal, pero los efectos recesivos que se estaban presentando no eran peores que los de otras épocas anteriores. **La profundidad y duración que caracterizaron a la crisis de los años treinta se debieron al creciente intervencionismo tanto de Hoover como de Roosevelt y a las barreras aduaneras elevadas en todo el mundo**, habiendo sido Estados Unidos el primero en marchar por este camino con la ley Fordney- McCumber.

La crisis del treinta no se debió ni al patrón oro ni al libre comercio; fue consecuencia, como en el caso de las crisis anteriores, de la intervención gubernamental en el manejo de la moneda y del mercado. El New Deal, en especial, no fue la solución a la crisis sino una de sus causas, que al ser eliminada por la Corte Suprema de Justicia le devolvió flexibilidad y capacidad de reajuste a la economía.

Fue en este escenario, cuando aparecieron las teorías impulsadas por el economista británico, **JohnMaynard Keynes (1883-1946)**, esbozando el trayecto de la macroeconomía moderna (al punto que se lo considera el "padre de la macroeconomía", pero que hay que decirlo claramente: está desconectada de la realidad, como lo veremos a continuación) al explicar desde su visión intervencionista, el fenómeno de la Gran Depresión, recomendando políticas económicas expansivas para combatirla: en lo fiscal y en lo monetario, que como muy bien lo explicó Juan Carlos Cachanosky en líneas anteriores, más bien agravaron la crisis de los años 30. De esta manera considero, personalmente, que es inmerecido el homenaje del mundo académico (especialmente el de Hispanoamérica) con John M. Keynes, al considerarlo como"sal- vador del capitalismo". Su política de economía mixta (seguida a ra- jatabla por los políticos estatistas: deseosos de relumbrón, visibilidad, farándula y propaganda) ha hecho que las economías seguidoras de sus teorías, se estanquen, es decir, no se desarrollen como lo hacen las de libre mercado, pero que tampoco retrocedan como lo hacen aquellas que son de filosofía marxista o colectivista extrema.

La obra económica más importante de Keynes: *"Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero",* fue publicada en 1.936. Además, éste economista británico, participó en la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) en 1944 y en el sistema monetario internacional luego de la Segunda Guerra Mundial.

La teoría fundamental de Keynes en su parte medular señala que las economías de mercado no se autorregulan en forma suave, es decir, no aseguran altos niveles de producción y bajos índices de desempleo en forma regular. Al contrario, afirma Keynes, las economías presentan una tendencia a la inestabilidad por estar sujetas a grandes vaivenes que se deben, al menos parcialmente, a los cambios entre optimismo y pesimismo de los emprendedores particulares ("espíritus animales" o "animal spirits"), que intervienen en los niveles globales de inversión privada. Un giro al pesimismo de los emprendedores induce a un violento descenso en la inversión que consecuentemente provoca una disminución de la producción y de los índices de empleo. Por tanto, sugirió que el Estado debe intervenir

en la Economía, aunque no en la magnitud en la que sus discípulos (los neokeynesianos) lo hicieron, lo han hecho y lo siguen haciendo desde entonces (con malos resultados), pues la política keynesiana, en el mediano y largo plazo, sólo sirve para generar procesos recesivos e inflacionarios.[23] Keynes recomendó realizar ajustes claves en las políticas macroeconómicas: en el gasto público, en la tributación, en la política monetaria y en la política cambiaria, para combatir los declives económicos y estabilizar la economía. Uno de los postulados de Keynes, decía que los Gobiernos pueden y deben instrumentar políticas de estabilización para contrarrestar las recesiones o las inflaciones. Políticas monetarias y fiscales expansivas en recesiones (emisión monetaria, disminución de las tasas de interés, aumento del gasto público o reducción de impuestos) y contractivas en períodos inflacionarios (reducción de la oferta monetaria, aumento de las tasas de interés, disminución del gasto público o aumento de impuestos). Lo cual puede a simple vista parecer lógico, pero como bien decía Cachanosky en el artículo precedente, antes se dejaba que la economía vuelva a su equilibrio natural en lugar de tratar de intervenir en ella y agravar la crisis como lo hicieron Hoover y Roosevelt, dos entusiastas impulsores norteamericanos de la política keynesiana en los años 30, con las fallidas consecuencias que ya fueron analizadas.

23 Para que tengamos una idea del extremismo al que han llevado los seguidores de Keynes las doctrinas de su maestro, basta con decir que varios de ellos en América Latina (región colonizada por el marxismo cultural) proponen: "*aumentar los impuestos a los ricos, para financiar el déficitfiscal*". Si Keynes hubiera escuchado esa propuesta, seguramente se habría indignado, porque él en épocas recesivas planteaba justamente lo contrario: bajar los impuestos para reactivar la economía, porque son los "ricos" o la "burguesía" quienes más invierten: en calidad y en cantidad.

Luego de 25 años de terminada la Segunda Guerra Mundial, las sugerencias de política económica esbozadas por Keynes, gozaron de amplia aceptación universal, pues, había la creencia en las autoridades económicas mundiales de que los gobiernos podían impedir las depresiones económicas por medio del manejo expansivo de la política fiscal y monetaria. Una gran parte de las economías del globo crecían velozmente, sin depresiones económicas de consideración y sin altas inflaciones, parecía que había llegado una nueva era de estabilidad macroeconómica. Pero todo fue un sueño, una quimera, una mera ilusión, con un triste despertar.

En los años 70 del siglo anterior, se ensombreció el panorama económico empezando a disminuir la confianza en las recomendaciones de la política económica keynesiana (esas que se aplicaron entusiastamente en la era Hoover y en el New Deal de Roosevelt en EEUU). Gran parte del mundo sufrió en carne propia un nuevo fenómeno económicoconocido con el nombre de "estanflación", es decir, la combinación de estancamiento económico (nulo crecimiento de la producción y alto desempleo), acompañado de elevada inflación. Algo para lo que no está preparada la teoría keynesiana, porque hay que recordar que según Keynes, basado en la Curva de Phillips (1958), o sólo podía haber inflación, o sólo podía existir desempleo, no los dos fenómenos juntos y eso fue justamente a lo que llevó la aplicación de una política económica inútil (en el mediano y largo plazo) como resultó ser la macroeconomía keynesiana llevada a la práctica: pasada de los modelos de pizarrón a la realidad.

Se inició entonces una "contrarrevolución económica" en la que los principales economistas de la época acusaban a las políticas expansivas activas: monetaria y fiscal, de ser las causantes de la temida"estan- flación". Esta "contrarrevolución", tuvo como uno de sus principales líderes intelectuales al economista norteamericano: Milton Friedman (1912-2006, galardonado con el Nobel de Economía en 1.976), quien conjuntamente con sus colegas de la Universidad de Chicago y con sus ex alumnos chilenos ("Chicago Boys"), propuso una doctrina de libre mercado, opuesta al keynesianismo vigente, conocida como"Moneta- rismo" (que es parte del Liberalismo Clásico), siendo uno de susprincipales alumnos: Chile país que puso en vigor esta teoría basada en la libertad económica en el marco de la dictadura política de Augusto Pinochet (1915-2006), quien confrontado a la inflación y a una producción decreciente tras la nacionalización de empresas decretada por el gobierno socialista de Salvador Allende, apeló a los economistas de la universidad de mejor reputación en Chile, la Universidad Católica de Santiago. Así fue como se privatizaron empresas que no tenían razón de ser estatales, estabilizaron la moneda creando un banco central independiente, desregularon los mercados y abrieron las fronteras. Pero, la extracción del cobre que representa la mitad de las exportaciones de Chile no pudo ser privatizada hasta hoy porque el ejército prefirió conservar este recurso con el argumento de ser "estratégico". Chile

es el país de América Latina que más decididamente crece y donde la pobreza ha sido reducida. El libre intercambio permitió que los chilenos consumieran a bajos precios en el mercado mundial e incentivó a sus empresarios a exportar al resto del mundo sus producciones de valor agregado creciente, tales como el vino, el pescado y las frutas.

Aunque necesario para la libertad, el capitalismo sólo no es suficiente para garantizarla. Tiene que estar acompañado por un conjunto de valores y de instituciones políticas favorables a la libertad
— Milton Friedman —
efrases.com

Los dos principales postulados de la economía liberal capitalista o de libre mercado promovida por Milton Friedman y por sus seguidores, son los siguientes:

1. Las economías de mercado se autorregulan, es decir, si se las deja solas tienden a retornar al pleno empleo (tasa natural o normal de desempleo y de producción) por su dinámica propia.

2. Afirman que las políticas macroeconómicas activistas (expansivas), son parte del problema y no de la solución. Así, Friedman y sus seguidores recomiendan que la clave para una macroeconomía estable radica a su vez en una oferta monetaria estable y no en una oferta monetaria variable, como sostienen los keynesianos.

Pese a sus diferencias conceptuales con J. M. Keynes, Milton Friedman señaló en un vídeo de los años 70[24], que fue una pena que una mente brillante como la de Keynes haya muerto poco tiempo después de haberse puesto en vigor sus políticas económicas en los EEUU, pues sin duda él habría sabido qué hacer para solucionar la mala interpretación de la que fue objeto por parte de sus discípulos quienes llevaron al extremo sus teorías pensando que el aumento indiscriminado del gasto público en todo tiempo y lugar era beneficioso para la economía, desplazándose con esto a la inversión privada la cual es más ventajosa en el largo plazo al no necesitarse recursos públicos para financiar el desarrollo, pues éstos son más escasos, son más difíciles de obtener y tienen un mayor costo de

oportunidad que aquellos provenientes de la libre iniciativa de los particulares.

24 *"Milton Friedman habla sobre John Maynard Keynes,* disponible en YouTube en: https://www.youtube.com/ watch?v=S7NBOJPFQmY [consulta efectuada el 10 de febrero de 2018].

Así como Milton Friedman consideraba que Keynes era uno de los mejores economistas del siglo XX, otro liberal clásico, nomonetarista pero sí miembro honorífico de la Escuela Austriaca de Economía, galardonado con el Nobel de Economía en 1974, Friedrich Hayek decía del economista de Cambridge lo siguiente:

"Keynes era un hombre con muchas ideas que sabía muy poco de Economía. De poca ilustración también. No sabía nada más queeconomía de Marshall. Era totalmente inconsciente sobre qué ocurría en otras partes. Conocía muy poco sobre la historia económica del siglo XIX. Sus intereses eran en gran medida guiados por atracción estética. Y él odiaba el siglo XIX, y por lo tanto, supo muy poco de él. Incluso sobre literatura científica [económica]. Fue realmente un gran experto en la época Isabelina. Incluso dentro de la tradición inglesa sabía muy poco de los autores monetarios del siglo XIX. No sabía nada sobre Henry Thornton; supo un poco de David Ricardo, sólo de las cosas conocidas. Pero podía haber encontrado cualquier cantidad de antecedentes de sus ideas inflacionarias en las décadas de 1820 y 1830. Cuando le comenté sobre eso, era todo nuevo para él".[25]

Estosdos economistas, Hayek y Keynes, protagonizaron un interesante debate académico. La BBCde Londres organizó un debate en la London School of Economics para escuchar a los seguidores de estas teorías defender su visión. A continuación, las palabras de dos de los ponentes.

25 *Hayek sobre la ignorancia de Keynes en Economía,* disponible en: https://www.youtube.com/ watch?v=kCsU8W2q8l0 [consulta efectuada el 10/02/2018]. **Profesor George Selgin, sobre Friedrich Hayek**

Fotografía: Hayek dictando cátedra (tomado de BBC)

Cuando se discute a Hayek, es importante corregir una idea falsa: su teoría no es “no haga nada”.

No niega que debemos mantener el gasto cuando el auge se torna en decadencia. Pero va más allá. A diferencia de Keynes, Hayek pensaba que para recuperarse genuinamente de una contracción de la economía se requería no sólo del gasto adecuado, sino también del retorno a la producción sostenible: una producción libre de las distorsionespropias deuna erade auge-colapso causadas por el dinero fácil.

En la reciente crisis de las hipotecas en EEUU (2008), eso habría significado dejar que los bancos insolventes que prestaron o invirtieron torpemente colapsaran. Pero, en cambio, los gobiernos escogieron mantener a flote a los malos bancos y por eso la flexibilización cuantitativa (emisión de más dinero) fracasó. Fracasó porque casi todo el nuevo dinero que el gobierno creó se fue en reforzar los balances de banqueros irresponsables. Ahora esos bancos están sentados en montañas de dinero ocioso mientras que otros negocios no tienen con qué funcionar o no pueden conseguir crédito.

La economía es como un borracho vomitando en la mañana después de una noche de parranda. Está regurgitando -o tratando de regurgitar- las malas inversiones que fue tentado de asumir más que todo porque se trataba de dinero fácil. Darle aún más dinero no prevendrá el inevitable sufrimiento.

Quizás lo enmascare o lo retrase de alguna manera, pero sólo a cambio de más sufrimiento después. Éste no es el tipo de consejo que le gusta a los gobiernos. Quieren las curas indoloras y fáciles que los keynesianos ofrecen. Pero, como los hayekianos advirtieron una y otra vez, no existe una

recuperación sin dolor de un auge insostenible. La única manera de eludir el sufrimiento es evitar que la expansiónde dinero fácil ocurra.

George Selgin, profesor de economía en la Universidad de Georgia, es uno de los fundadores del Modern Free Banking School, que se inspira en los escritos de Friedrich Hayek sobre la desnacionalización del dinero y la elección de la moneda.

Lord Skidelsky, sobre John Maynard Keynes

Fotografía tomada de BBC Mundo.

Fotografía tomada de BBC Mundo.
1932, el colapso económico más grande de la época moderna.

Mientras sus economías se contraían, los gobiernos respondieron a sus crecientes déficit presupuestales subiendo los impuestos y cortando el gasto público.

La Gran Depresión tocó techo en 1932, con el desempleo en el Reino Unido alcanzando el 20% y en Estados Unidos aúnmás.

Keynes escribió su Teoría General al final de 1932 para explicar por qué la recuperación era tan débil. Su revolucionaria propuesta era que después de un gran *shock* -usualmente un colapso en la inversión- no hay fuerzas de recuperación automáticas en la economía de mercado.

La economía seguirá encogiéndose hasta que alcance algún tipo de estabilidad a un nivel bajo. Keynes denominó a esa posición como “el equilibrio de subempleo”. La razón era que el nivel de actividad -producción y empleo- dependía del nivel de la demanda agregada o el poder de gasto. Si la capacidad de gastar se reducía, la producción también.

En esa situación, la función del gobierno era incrementar su propio gasto para contrarrestar el declive en el gasto de la gente. Todo eso, manteniendo

un déficit tan extenso como fuera necesario.

Cortar el gasto público era una política completamente errada en una depresión. Cuando una economía está expandiéndose, una política autoflagelante en el gasto público es indicada, pero no cuando está estancada. El mensaje de Keynes era: no se puede cortar para salir de una depresión. Hay que crecer para emerger de ella. Ochenta años más tarde aún no hemos aprendido bien la lección. Tres años después del colapso de 2008, no hay señales de crecimiento.

Fue Friedrich Hayek quien representaba las teorías ortodoxas que Keynes atacaba. Según Hayek, la principal causa de las depresiones era la creación excesiva de crédito por parte de los bancos, lo que llevaba al gasto excesivo. La expansión era la ilusión, la caída, la realidad. Keynes fue mordaz al comentar el libro de Hayek "Precios y Producción", al que llamó "uno de los más espantosos embrollos que he leído".

Hayek dejó la economía seria, pero no la escritura en serio. Entre él y Keynes se desarrollo un respeto cauteloso, incluso una simpatía. "Nos llevamos muy bien en la vida privada", escribió Keynes. "Pero qué basura que es suteoría".

El magnetismo de Keynes impresionó profundamente a Hayek, pero nunca cambió su opinión de que su influencia en la economía era "tanto milagrosa comotrágica".

Sir Robert Skidelsky, profesor de economía política, político, escritor, galardonado biógrafo de J.M. Keynes. [26]

Keynes rompe con el pensamiento clásico, de allí que se lo considera como un "tránsfuga del liberalismo". Por una parte afirma que hay una interrelación entre la renta nacional y los niveles de empleo. Los gastos en consumo e inversión sirven para reducir el desempleo. La causalidad[27]en Keynes está invertida en relación a los clásicos.

Para entender este punto veamos el siguiente esquema, desde el punto de vista del liberalismo clásico y desde la perspectiva keynesiana:

LIBERALES (NO INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA (MODO NATURAL):
AHORROÛ INVERSIÓN[28]Û PRODUCCIÓNÛ EMPLEOÛ RENTAÛ CONSUMO
KEYNESIANOS (INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA (MODO ARTIFICIAL):
EMPLEO[29]Û RENTAÛ CONSUMOÛ PRODUCCIÓNÛ INVERSIÓNÛ AHORRO

Desde el punto de vista lógico y del sentido común, el esquema liberal es mucho más comprensible e incluso evidente: es el ahorro el que permite a los capitalistas comprar bienes de inversión para producir, emplear gente y pagarles una renta para que con ese ingreso puedan consumir. Es la producción la que genera consumo, o como diría J. B. Say (1767-1832) en su famosísima ley de los mercados: es la oferta (la producción) la que crea a la demanda (consumo), por lo que no hay demanda sin que exista oferta[30]. Esto último lo verificamos en la práctica al mirar con objetividad el caso venezolano: un país empobrecido como consecuencia del socialismo, donde por más que el gobierno (por cierto, ignorante totalmente de Economía) suba el salario mínimo, la gente no consume, porque allí está paralizada la producción, es decir, no hay quien ahorre, invierta y produzca (modo natural).

26 *Keynes vs. Hayek: duelo de gigantes de la economía*, Redacción BBC Mundo, 13 de agosto de 2011, disponible en: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2011/08/110810_keynes_hayek [consulta efectuada el 10/02/2018].

27 Las relaciones científicas de“causa-efecto”.
28 En bienes de capital: edificios, máquinas, equipo, infraestructura y todo lo relativo a activos fijos que sirven para producir bienes y servicios.

29 Garantizado y promovido por el Estado, incluso los keynesianos marxistas latinoamericanos nos hablan del “derecho” al trabajo, cuando según los liberales sólo existen tres derechos: vida, libertad y propiedad privada.

Volviendo a J. B. Say y su ley de los mercados, este economista francés de comienzos del siglo XIX (discípulo de Adam Smith) señala que no puede haber un exceso de demanda sin que haya oferta. Lo cual es verdad, pero siempre y cuando no intervenga el Estado en la economía, porque sí lo hace

en la forma tradicional: imprimiendo dinero, sí habrá exceso de demanda traducida en inflación (aumento continuo y persistente en el nivel de precios de la economía). Con esa ley, Say intentaba dar respuesta a las teorías de "insuficiencia de demanda", o de "sobreproduc- ción" que después retomarían Keynes y Marx para formular sus teorías[31].

Say sostiene que las recesiones no se presentan por falta de demanda o por iliquidez monetaria, sino por falta de producción. Cuantos más bienes se producen, más bienes son generados como demanda de otros bienes. Así, automática y cíclicamente la oferta crea su propia demanda, creando un círculo virtuoso que mantiene equilibradas la oferta y la demanda total. Say jamás habló de mercados particulares o microeconómicos, él habló de mercados agregados o macroeconómicos. En palabras simples, para el liberalismo sí es posible que se presente una crisis de sobreproducción en mercados específicos, pero no es posible que se presente un desequilibrio entre oferta y demanda agregadas, o sea, a escala macro.

30 Observe el caso venezolano, país sumido en una grave crisis económica por culpa del socialismo marxista allí aplicado. Por más que el gobierno autoritario de Maduro decrete alzas salariales, no hay producción, y sin ésta, no hay consumo, la gente se muere de hambre. Tan simple y tan dramático como eso. Así que si queremos estimular el consumo, previamente debemos incentivar la producción (una medida adecuada en este sentido y que siempre funciona es reducir la carga impositiva para las empresas); no al revés, como sugieren marxistas y keynesianos.

31 Que en la realidad han sido inútiles para reactivar la economía y mejorar el bienestar humano (que debería ser el objetivo final de toda política económica).

Para que quede claro, veamos el siguiente ejemplo y demostremos de una vez por todas que no es posible que se presenten excesos de sobreproducción en todos los mercados y para ello quitemos el velo monetario, o sea, la presencia de dinero en la economía:

En una economía de trueque, el precio de un bien se expresa en términos de cantidades de otras mercancías. Suponiendo que una manzana se intercambia por cuatro papas, entonces, la manzana es más valiosa (en el mercado) que la papa porque sólo se necesita una manzana para recibir a cambio cuatro papas. En término de precio diremos entonces que 1 manzana = 4 papas, o en forma equivalente: 1 papa = ¼ de manzana.

Si por alguna razón hay una sobreproducción de manzanas, por lógica consecuencia, su precio disminuye por la abundancia del producto en el mercado. Si eso ocurre, entonces la papa se revaloriza, dado que ahora se necesitarán menos papas para intercambiarlas por manzanas. Si 1 manzana = 2 papas, ahora entonces como consecuencia 1 papa = ½ de manzana.

Vemos entonces que es lógicamente imposible que en una economía haya sobreproducción en todos los mercados, porque eso llevaría como consecuencia a una deflación (disminución de precios) generalizada, y eso en la realidad no lo hemos visto. Una teoría desconectada de la realidad es simplemente una falacia.

Continuando con la posición keynesiana, tenemos que para Keynes: el gasto público (G) es una adición al gasto, los impuestos son una disminución del ingreso (Y) que reducen el consumo (C) y la inversión (I). Además, cada nivel de renta tiene un porcentaje de gasto en consumo y éste es menor a mayor renta, en otras palabras, conforme aumenta el ingreso sube también la capacidad de ahorro de la economía. Vemos entonces que la política keynesiana es favorable al consumo y desfavorable al ahorro. Para aumentar la producción, según Keynes, debemos incrementar el consumo y no el ahorro.

En cuanto a economía política, Keynes considera que el libre mercado es anticuado y que se requiere la activa intervención del Estado en la economía para fomentar el pleno empleo, aún a costa de admitir inflación. Para ello propone: bajar forzosa y artificialmente las tasas de interés, estimular la inversión (incluida la pública) y redistribuir la renta para estimular el consumo mediante una política tributaria de corte progresivo que grave en una mayor proporción a las rentas más altas.

En definitiva, la política keynesiana es: estatista, consumista, redistributiva y muy poco productiva. El Estado se encuentra en el centro de su interés, de allí que la mayor parte de políticos a escala mundial son afectos a la doctrina intervencionista keynesiana, que al igual que el marxismo, no ha funcionado para mejorar la calidad de vida de la gente, salvo en el corto plazo donde se presentan incrementos ficticios de bienestar que no son

sostenibles en el tiempo. En el centro de la ideología keynesiana está la concepción de que los gobiernos pueden suavizar la “volatilidad” y las “fallas” del mercado: expandiendo el dinero disponible (imprimiendo billetes, devaluando la moneda, bajando las tasas de interés o aumentando el multiplicador monetario al reducir el encaje bancario) e incrementando el déficit fiscal cuando hay una recesión. Keynes vuelve a introducir a los gobiernos en la economía, algo que ya había sido superado por el liberalismo clásico ¡Es el regreso del mercantilismo de la edad media! Porque las ideas de Keynes, ya estaban presentes en los pensadores mercantilistas (para quienes la riqueza estaba en la posesión de metales preciosos–en el dineromás que en la producción de bienes), no son nada nuevas tampoco, y como hemos visto, de modo alguno es el fundador de la Macroeconomía, como afirman sus entusiastas seguidores, porque no refutó la Ley de Say, no la comprendió simplemente. Es el liberal clásico J B Say, el fundador de la Macroeconomía, al afirmar que es la producción la que genera consumo, que es el ingreso el que genera gasto, no al revés, como erróneamente afirman los keynesianos. La famosa ecuación macroeconómica del equilibrio general en el mercado de bienes: OA = DA, le corresponde al economista francés del siglo XIX.

A continuación contrapongamos los planteamientos de otro de los prestigiosos representantes de la Escuela Austriaca de Economía, el economista Ludwig von Mises (1881-1973), con los de John Maynard Keynes:

En las antípodas del pensamiento keynesiano se encuentra el economista austriaco Ludwig von Mises, para quien las recesiones son necesarias para compensar a la economía por las decisiones erróneas que toman los agentes económicos durante las burbujas. Para Mises las burbujas son creadas por los gobiernos al enviar falsas señales al mercado a través de las tasas de interés. Este economista señala que la economía es parte de una ciencia mayor: la praxeología (ciencia de la “acción humana”), por tanto, es una ciencia social que debe ser analizada con parámetros diferentes a los métodos matemáticos, porque es muy difícil predecir el comportamiento humano, al ser bastante cambiante e incierto.

Para Mises, además, toda producción requiere tiempo. Transcurre cierto tiempo entre la producción y el consumo, de allí la importancia del ahorro en relación con el tiempo en el que se invierte y la duración de dicha inversión. Las tasas de interés alteran la adquisición de bienes de consumo frente a bienes de capital. Por otra parte, el valor del dinero es subjetivo, lo que cuenta es el poder adquisitivo. Para los austriacos, y dentro de ellos Mises, la tasa de interés es el precio del tiempo y no el precio del dinero como afirman los keynesianos.

Personalmente considero, que Keynes era partidario de una economía mixta, de un híbrido intervencionista, de una tercera vía entre capitalismo mercantilista (o estatista) y socialismo democrático utópico no marxista (o sea pacifista), leamos dos de sus frases:

"Pienso que modificando el capi talismo, sabiamente, puede volverse probablemente más eficiente para alcanzar los fines económicos que todos los sistemas alternativos hasta el momento, pero este sistema es, en muchos aspectos, extremadamentecriticable";

"Como representante de todo un país, el Gobierno Nacional tiene la obligación de comportarse de manera tal que aumente el ingreso nacional. El individuo en la búsqueda de sus particulares intereses, es lógico que participe en la economía con el afán de aumentar su propia renta personal. Como los ingresos y costos individuales y sociales no tienen por qué coincidir necesariamente, el Sector Público puede tomar la feliz iniciativa de emprender acciones que beneficien al colectivo de la economía, cuando ninguna persona tenga la predisposición o esté en condiciones dehacerlo".

Continuemos con las críticas a la política económica keynesiana, desde la perspectiva de la Escuela Austriaca de Economía, considerando que durante 4 décadas (desde mediados de los años 30 hasta los años 70 del siglo pasado) la economía keynesiana monopolizó la política económica en el mundo entero (incluyendo EEUU, país que se alejó de los postulados capitalistas y libertarios de sus Padres Fundadores, pero al menos, jamás cayó en la tiranía marxista y por ello sigue siendo la primera potencia capitalista mundial). Del artículo escrito por Richard M. Ebeling (publicado

originalmente en The Freeman Ideas On Liberty) se pueden extraer las siguientes ideas principales:

HAZLITT Y EL FRACASO DE LA ECONOMÍA KEYNESIANA

La solución de Keynes para el desempleo era la inflación. Su fallo central, según Hazlitt, era no admitir que el elevado paro de la Gran Depresión se debió a la intervención pública, que convirtió en rígidos muchos precios ysalarios.Richard M.Ebeling (born 1950).

La "nueva economía", como se denominó a la doctrina keyne - siana, venía a asegurar a la humanidad estabilidad económica, pleno empleo, y prosperidad material -todo esto a través de la sabia gestión monetaria del gobierno y de la política fiscal-. Esta visión era tan dominante, que sólo en 1959 apareció el primer libro completo de refutación de las ideas de J M Keynes, escrito por Henry Hazlitt (1894-1993),"*El fracaso de la nueva economía: un análisis de las falaciaskeynesianas*".

Keynes había adquirido reputación internacional poco después de la Primera Guerra Mundial, cuando publicó: *Las consecuencias económicas de lapaz*". Una mordaz crítica al Tratado de Versalles que oficialmente puso fin a la guerra.

En la década de 1920 era uno de los principales críticos del Patrón Oro y un ruidoso defensor de la moneda monopolizada por el gobierno a través de la banca central con la idea de mantener el pleno empleo [como son hasta ahora los keynesianos, atacantes entusiastas de todo lo que implique rigidez monetaria, ellos quieren facilidades para emitir dinero con las consecuencias inflacionarias y devaluatorias que tal política ocasiona]. En su libro de 1924, *Breve Tratado Sobre La Reforma Monetaria,* Keynes declaraba que el oro era una bárbara reliquia y que los gobiernos debían usar su control sobre la oferta monetaria para mantener un nivel de precios domésticos estable, incluso si ello requería abandonar la estabilidad del tipo de cambio entre la libra británica y otras divisas mundiales.

En 1930, Keynes propuso su "*Tratado Sobre ElDinero*",un trabajo de dos volúmenes que él esperaba que elevara su reputación como el más

importante teórico monetario de su tiempo. En lugar de eso, el libro fue atacado ferozmente por los críticos, incluyendo a muchos de los economistas más prestigiosos en Gran Bretaña y EEUU.

Las críticas más devastadoras fueron hechas por un joven economista austriaco llamado Friedrich Hayek, quien en una larga reseña en dos partes demostraba las confusiones lógicas y los errores teóricos que estaban presentes en todo su trabajo.

Durante los cinco años próximos Keynesdedicó su tiempo a preparar una nueva teoría para su argumento de que la economía de libre mercado era inherentemente inestable, y que sólo la mano visible y guiadora del gobierno podía asegurar el pleno empleo frente al desastre económico que se estaba experimentando durante la Gran Depresión de la primera parte de los años 30.

Esta obra finalmente apareció en 1936 bajo el título *La Teoría General Del Empleo, El Interés Y ElDinero"*. Excepto algunos de los jóvenes protegidos de Keynes en la Universidad de Cambridge, la mayoría de quienes reseñaron el libro fueron extremadamente críticos con muchas de sus "innovaciones teóricas", además de sus recetas inflacionarias para el desempleo. Incluso algunos economistas que más tarde llegaron a ser defensores de la "nue- va economía" de Keynes, fueron inicialmente muy críticos de su obra.

Por ejemplo, Alvin Hansen (1887-1975), quien fue uno de loslíderes defensores de la economía keynesiana en los EEUU durante las décadas de 1950 y 1960, escribió en 1936 que La Teoría General "no es un hito en el sentido de que ponga las bases para una nuevaeconomía… El libro es más un síntoma de las tendencias económicas que la piedra angular sobre la cual una ciencia debeconstruirse".

Con todo, en unos pocos años, y más aún a finales de la II Guerra Mundial, las ideas de Keynes habían barrido a todas las explicaciones alternativas de las causas y soluciones de las depresiones económicas.

El libro de Keynes se convirtió en la piedra fundacional para la nueva “macroeconomía”. Su rostro incluso apareció en la porta- da del número del 31 de Diciembre de 1965 de la revista Time. El artículo de primera plana, titulado“Todos somos keynesianos ahora”, afirmaba:

Hoy, alrededor de 20 años después de su muerte, sus teorías son una influencia principal sobre las economías libres del mundo, especialmente la americana [...] Ahora Keynes y sus ideas, aunque todavía ponen nerviosas a algunas personas, han sido tan ampliamente aceptadas que constituyen tanto la nueva ortodoxia en las universidades como la piedra de toque de la gestión económica en Washington [...] Incluso ahora los hombres de negocios, tradicionalmente hostiles al papel del gobierno en la economía, han sido convencidos [...] Han comenzado a tomar por sentado que el Gobierno intervendrá para evitar las recesiones o cortar la inflación, [y] ya no piensan que el déficit público sea inmoral.

Keynes argumentaba en La Teoría General que la economía de libre mercado no contenía ningún mecanismo interno para asegurar el pleno empleo. La debilidad crucial, decía, yace en la relación entre el ahorro y la inversión. La gente tiende a consumir más cuando sus ingresos suben, pero este incremento no es tan grande como el aumento en el ingreso. En otras palabras, también se ahorra una parte del aumento del ingreso.

Elproblema,insistía, esque **elahorroes“no-gasto”ysilagente no gasta todo el ingreso extra que ganan, los empresarios pueden no tener el incentivo para invertir lo suficiente** para emplear a todos aquellos que quieren trabajos a los salarios establecidos. Como resultado, una gran parte de la mano de obra puede acabar desempleada porque el sector privado ha fallado en crear suficientes puestos de trabajo.

La economía, por tanto, se puede quedar atascada durante un periodo prolongado en lo que Keynes llamó un “equilibrio con desempleo”. ¿No podrían mejorar los trabajadores sus perspectivas aceptando salarios monetarios más bajos? No, insistía Keynes, porque los trabajadores sufren de una**“ilusiónmonetaria”** -incluso cuando los precios estuvieran cayendo

y un recorte en los salarios no les afectara en términos de poder de compra, los trabajadores rechazarían aceptar menos dinero-.

En vez de pedir que los trabajadores aceptaran cobrar menos, Keynes estaba a favor de aumentar el nivel general de precios para que los empresarios pudieran obtener beneficios sin recortar los salarios. En otras palabras, **la solución de Keynes para el desempleo era la inflación de precios**.

Déficit público

El gasto deficitario del gobierno proporcionaría una demanda adicional al mercado, empujando los precios hacia arriba y estimulando la contratación. Esta política continuaría hasta que se consiguiera el "pleno empleo".

Pero debido a que, desde el punto de vista de Keynes, los empresarios eran normalmente cortoplacistas e irracionales en sus miedos acerca de las perspectivas de las inversiones, el sector privado siempre se retrasaría en crear trabajos. **El gobierno tendría que estar constantemente al control de los instrumentos monetarios y fiscales**, inyectando gasto en la economía para evitar que volviera a hundirse en niveles de desempleo inaceptables.

En la concepción del mundo de Keynes, los gobiernos guiados por sus ideas serían sabios y largoplacistas, asegurando que el desempleo masivo de los años 30 nunca sucediera de nuevo. El gobierno manipularía los tipos de interés, el nivel de precios, y la cantidad y dirección de la inversión para asegurar que la sociedad tuviera elevado empleo, inversiones socialmente beneficiosas, y estabilidad económica general.

Había críticos de la economía keynesiana en la década de 1940 y 1950, pero eran prácticamente ignorados por los economistas académicos y los policy-makers. Algunos macroeconomistas de la corriente principal también reprendieron a Keynes. Pero muchas de sus críticas eran suavizadas en términos de que claramente no perseguían antagonizar con sus colegas keynesianos.

Luego, en 1959, llegó el libro de **Henry Hazlitt** *El fracaso de la nueva economía*. Lo que hizo única a la exposición de Hazlitt fue su disección capítulo por capítulo de los argumentos de Keynes en La Teoría General.

Un **aspecto central a la teoría de Keynes era su insistencia de quela"LeydeSay"eraerrónea alafirmarque"laofertacreasu propiademanda"**. Precisamente porque la gente oferta bienes en el mercado no significa que demandarán lo que otros están vendiendo. Ellos se pueden abstener de gastar manteniendo ociosos sus saldos en efectivo (atesoramiento). Así, podría haber un exceso general de bienes en el mercado.

La Ley de Say

Hazlitt mostró que Keynes había malinterpretado lo que JeanBaptiste Say y otros economistas del siglo XIX quisieron de- cir. **Los bienes pueden encontrar compradores, si los precios son suficientemente atractivos**. Los economistas pre-keynesia- nos "clásicos" nunca negaron que los bienes pueden no ser ven- didos y el trabajo desempleado si los oferentes fallan en ajustar sus precios y los salarios para coordinarse a la demanda del mercado.

Además, explicaba Hazlitt, muchos de los economistas clásicos, especialmente **John Stuart Mill,** entendieron que **los individuos podían"atesorar" dinero en vez de gastarlo inmediatamente**. Pero esto se debía la mayor de las veces a la incertidumbre temporal de una crisis económica, causada normalmente por un previo e inestable boom inflacionario.

El fallo central en el pensamiento de Keynes, insistía Hazlitt, era su falta de voluntad en admitir que el elevado desempleo en Gran Bretaña (años 20) y EEUU (años 30) fue causado por la intervención gubernamental, incluyendo a los sindicatos, que convirtieron muchos precios y salarios en prácticamente "rígidos". Poderes políticos e intereses especiales evitaron que los mercados re-establecieran competitivamente un equilibrio entre la oferta y la demanda para varios bienes.

La solución de Hazlitt

Por tanto, el mercado estuvo atrapado en distorsiones salariales y de precios que destruían empleo y oportunidades productivas, resultando en la **Gran Depresión**. (Hazlitt no negó que la contracción de la oferta monetaria a principios de los años 30 incrementó el grado al que los precios y salarios tenían que caer para re-establecer el pleno empleo).

Hazlitt consideró la "solución" inflacionaria de Keynes como rudimentaria y peligrosa. Primero, Hazlitt señaló que el enfoque de Keynes en "agregados" macroeconómicos ocultaba las relaciones microeconómicas entre una multitud de precios individuales y salarios.

El nivel de precios, el nivel de salarios, la producción total, la demandaagregada,ylaofertaagregada eran todasficcionesestadísticas que no tenían ninguna evidencia en el mercado real. Así, el nivel de salarios no podía ser demasiado alto en relación con el nivel general de precios. Pero en los años 30 muchos salarios para diferentes clases de trabajo estaban fuera de equilibrio con los precios de bienes individuales vendidos en el mercado.

Lo que se necesitaba para restaurar el pleno empleo era un ajuste de numerosos salarios individuales y precios de los recursos a los precios más bajos de muchos bienes de consumo. El grado al que cualquier salario monetario individual o precio de un recurso tuviera que ajustarse hacia abajo dependía de las diferentes condiciones de oferta y demanda de cada uno de los mercados individuales.

Una política inflacionaria intenta devolver al equilibrio algunas relaciones individuales de precios-salarios empujando a los precios hacia arriba a lo largo y ancho de la economía, explicó Hazlitt:

Debido a que Keynes, con su pensamiento basado en agregados, se opone a restaurar el empleo o el equilibrio mediante ajustes pequeños, graduales, poco sistemáticos [...] debemos conseguir el mismo resultado inflando la oferta monetaria y subiendo el nivel de precios, para que los salarios reales de todos los trabajadores se reduzcan en la misma proporción [...] El

remedio keynesiano, en resumen, es como cambiar la cerradura para evitar cambiar la llave adecuada, o como ajustar el piano al taburete en lugar del taburete al piano.

En segundo lugar, Hazlitt señaló que los trabajadores y las uniones sindicales son conscientes de cómo la subida de los precios afecta al valor real de los salarios monetarios. Ciertamente no hay una "ilusión monetaria" al alza.

Un creciente costo de la vida debido a precios crecientes pronto hace que trabajadores y sindicatos demanden salarios más altos para compensar la pérdida del poder adquisitivo. Pero si los trabajadores y sindicatos demandan los mismos salarios reales que tenían antes de la inflación, entonces la solución de Keynes para el desempleo debe fracasar.

Finalmente, el enfoque macroeconómico de Keynes también ocultaba el hecho de que detrás de la subida del nivel agregado de precios, **la inflación distorsiona muchas de las relaciones de precios relativos, incluyendo el tipo de interés**. Esto genera inevitablemente una **mala asignación de los recursos, del capital, y del trabajo a lo largo de diferentes sectores del mercado,** que eventualmente requerirán un reajuste de la oferta y la demanda una vez termine la inflación.

Así, **la"cura"inflacionaria para el desempleo pone las semillas para un nuevo brote de desempleo** cuando los trabajadores tengan que cambiar de puesto de trabajo y reajustar sus demandas de salario en el periodo post-inflacionario.

En una serie de capítulos, **Hazlitt claramente mostró que Keynes estaba confundido acerca de las relaciones reales entre el ahorro, la inversión, y la tasa de interés**. El núcleo de su teoría estaba basado en un conjunto de errores. Esto resultó en el fallo de Keynes para comprender que el ahorro, la inversión, y la formación de capital -y no los incrementos estimulados por el gobierno de la demanda agregada de los consumidores- son los fundamentos del empleo sostenible y crecientes niveles de vida.

Hazlitt **también criticó a Keynes por defender el incremento del control y dirección del gobierno sobre el proceso de toma de decisiones en las inversiones**. Keynes claramente creía, observó sarcásticamente Hazlitt,"*queexiste una clase de gente (quizás economistas muy parecidos a Lord Keynes) que está completamente informada, es racional, equilibrada, sabia, que tiene los medios de saber en cada momento exactamente cuánta inversión se necesita yen qué cantidades exactas debería ser asignada para exactamente qué industrias y proyectos, y que estos gestoresestán por encima dela corrupción y por encima de cualquier interés en el resultado de la próximaelección*".

Si *LaTeoríaGeneral*teníatantosfallosfundamentales,¿cómollegó a ser,en palabras de uno de sus seguidores más entusiastas, "la biblia keynesiana"? Hazlitt ofreció algunas posibles razones en su introducción a su volumen editado, *Los críticos de la economía keynesiana*(The CriticsofKeynesian Economics), que apareció un año después de su propio libro.

Él sugería que **las teorías de Keynes racionalizaron la política de los grupos de interés que deseaban llevarse los beneficios de una inflación**. Asimismo, mientras que buena parte de *La Teoría General* está escrita en un lenguaje difícil, Keynes podía encandilar al lector con imágenes literarias y un ingenio que escondía sus fallos lógicos centrales. Keynes usó la"*técnica de argumentos oscuros seguidos por claras y triunfantesconclusiones*", dijo Hazlitt.

Y, finalmente, Hazlitt conjetura que el éxito del libro puede haber tenido mucho que ver con su aparición para derrotar a la existente ortodoxia a favor de ideas radicales y de moda sobre ingeniería social. "Pero cualquiera que sea la explicación completa del cultokeynesiano," concluía Hazlitt,**"su existencia es uno de los mayores escándalos intelectuales de nuestraera"**.

La dominación monolítica que la economía keynesiana tuvo una vez sobre toda la política macroeconómica se ha roto desde hace más de dos décadas. Mientras que demasiados de los errores de Keynes todavía subyacen en cómo los economistas piensan sobre la inflación, la recesión, y

el desempleo, el original y primitivo pensamiento keynesiano ha sido más o menos derrotado. E**sto se debe, en gran parte, a la completa y brillante demolición que Henry Hazlitt realizó más de 40 años atrás.**[32]

Entre 1970 y 1980, la llamada escuela de la "nueva macroeconomíaclásica",encabezada por **Robert Lucas (1937)** de la Universidad de Chicago, **Robert Barro (1944)** de la Universidad de Harvard y otros, llevó aún más lejos la oposición monetarista a las ideas keynesianas, argumentando con más fuerza que el propio Friedman, que las economías de mercado se auto regulan y que las políticas gubernamentales no resultan efectivas para estabilizar de modo automático la economía. Los defensores de esta teoría recurrieron al concepto de las "expectativas racionales" para justificar su posición. Ideas que, por cierto, han sido objeto de toda clase de mitos acerca del liberalismo y de la economía de mercado, que de modo alguno decimos que sea un sistema perfecto, pero sí mejor (histórica y económicamente hablando) respeto al keynesianismo o mercantilismo moderno y al socialismo más radical, vendido al mundo como "científico" por los marxistas. Cuando, desde mi criterio (y el de connotados economistas-investigadores a nivel mundial, como Jesús Huerta de Soto), la teoría marxista no alcanza el carácter de ciencia, porque no hay nada más práctico que una buena teoría, y el marxismo en todas sus variantes, sencillamente ha fracasado y hay que decirlo claramente, sin medias tintas y sin ambages. El marxismo, es una pseudociencia, similar al tarot o la quiromancia.

32 Richard M. Ebeling, *Hazlitt y el fracaso de la economía keynesiana*, The Freeman. Ideas on Liberty, 28 de octubre de 2009, disponible en: https://www.libertaddigital.com/opinion/autores-invitados/hazlitt-y-el-fracasode-laeconomia-keynesiana-51553/ [Consulta efectuada el 18/05/2018].

El marxismo es la más grande estafa intelectual en la historia del pensamiento humano.
Huerta de Soto
EL CLUB DE LOS VIERNES

Volviendo a Keynes, después de muchos años de la muerte del economista de Cambridge, hay una conclusión interesante de **Jeffrey Sachs & Felipe**

Larraín, en su obra:"*Macroeconomía en la Economía Global"*, que la transcribo a continuación:

"Aun cuando fue una contribución seminal, la"teoría general" de Keynes no era suficientemente general. Keynes centró sus propuestas en los shocksde la economía originados en los desplazamientos de la inversión; en la actualidad reconocemos que la economía es igualmente vulnerable a muchos otros tipos de shocks. En tanto Keynes destacaba que una economía no es necesariamente capaz de ajustarse a un shock adverso –esto es, no podría mantener altos niveles de producción y bajos niveles de desempleo-, sabemos ahora que la capacidad de una economía para ajustarse depende, en forma sustancial, de sus instituciones económicas y que éstas varían de un país a otro". (Fuente: "Macroeconomía en la Economía Global". Jeffrey Sachs & Felipe Larraín).

Podemos no coincidir con la política macroeconómica keynesiana, pero debemos utilizar sus fórmulas de cálculo y eso es lo que se hace en el presente tratado, complementándolo eso sí, con el enfoque de los economistas liberales y austriacos. Estos últimos, quienes en opinión del autor (e incluso de la propia voz de la historia), son quienes más han aportado desde el punto de vista científico a la ciencia micro y macroeconómica.

En síntesis, y desde mi perspectiva de investigador económico, de modo totalmente académico y objetivo puedo decir que Keynes contribuyó a la Macroeconomía, pero no a la Política Económica. Dado que las recetas keynesianas, a mediano y largo plazo provocan estanflación: recesión, desempleo e inflación. Siendo la única vía paraconseguir: crecimiento, desarrollo, reducción de pobreza, disminución de desempleo, mejoramiento del bienestar humano y elevación de la calidad de vida de la gente: la doctrina liberal clásica combinada con pensamiento austriaco, pero sin extremismos, el Estado tiene un rol en la sociedad como monopolio de la fuerza: seguridad y justicia, así como proveedor de bienes públicos y dotación de infraestructura. Economistas serios, científicos y profesionales a escala global, como el profesor norteamericano, Robert Barro, señalan que es mejor tener estados pequeños, dedicados a lo suyo. Leamos lo que

dice este prestigioso economista, en el blog del economista español Xavier Sala i Martin:

… Una característica que sí está relacionada con el crecimiento económico es un buen gobierno. Un gobierno que garantice los derechos de propiedad, que evite las barreras comerciales y otras distorsiones del mercado, incluyendo tasas impositivas y regulaciones excesivas. Podemos pensar en el tamaño óptimo de un país como el resultado de un "tradeoff" o compromiso: cuanto más grande es un país menores son los costos por persona de suministrar bienes públicos (como el sistema legal y monetario, el mantenimiento de la seguridad nacional). Cuantos más contribuyentes seamos para pagar esos costos fijos, a menos nos toca a cada uno. Por otro lado, **el problema de un país grande es que es probable que tenga una población diversa y a la que un solo gobierno central pueda satisfacer.**

La razón por la que los países pequeños funcionan razonablemente bien en la práctica, es que el argumento de los bienes públicos parece no ser muy importante. El gasto en defensa en relación al PIB, por ejemplo, no está correlacionado con el tamaño del país: si el argumento de los bienes públicos fuera convincente, los países más grandes tenderían a gastar menos en defensa como porcentaje del PIB cosa que no es verdad. Sin duda, es ineficiente que los estados soberanos sean demasiado pequeños, pero el tamaño mínimo para un estado viable no parece ser muy grande.[33]

33 Xavier Sala I Martin, *lo pequeño es hermoso*, 25 de septiembre de 2012, disponible en: http://salaimartin. com/randomthoughts/item/429-small-is-beautiful.html# [consulta efectuada el 15/02/2018].

¿Pero de cuánto es el tamaño óptimo del Estado medido en términos de gasto público frente al PIB, para garantizar crecimiento económico?

No hay ningún consenso entre los economistas para definir cuál es el tamaño "óptimo" del gasto público. No obstante, hay evi- dencia empírica que señala que cuanto mayor es el tamaño del Estado, menor es el dinamismo de la economía. Así, un Estado más grande le resta espacio al sector privado, no le deja hacer bien su trabajo que es crear riqueza, y está

asociado con más burocracia, más papeleo, más trámites, menos tiempo productivo para la gente, y por supuesto, más corrupción.

De acuerdo con Sala-i-Martin (2001) *"El crecimiento económico está positivamente correlacionado con: (1) la estabilidad política y económica, (2) el grado de apertura de la economía al exterior, (3) el mantenimiento de la ley y de los derechos de propiedad, (4) la poca intervención pública (es decir,cuanto más "estatista" es un país, menos crece su economía), (5) la inversión en capital humano, educación y salud, y (6) la inversión en capital físico ymaquinaria."*

La discusión permanente del impacto que tiene el gasto público, y en particular el referido a la Inversión Pública, sobre el nivel de la actividad económica y el empleo. Sobre este asunto, existen dos visiones. Una, desde la perspectiva clásica, el gasto público representa un desplazamiento del gasto privado; además, por su propia naturaleza, el gasto público es ineficiente, por lo que el impacto de un excesivo gasto de inversión resulta contraproducente. La otra perspectiva, desde la teoría keynesiana, el Estado es importante para impulsar la actividad económica por medio del gasto público, a través de la creación de infraestructura económica y social, siempre y cuando los mercados sean competitivos.

Aunque no hay un consenso entre los economistas en torno a este tema, personalmente considero que el óptimo del gasto público frente al PIB debe estar en un porcentaje que oscile entre el 20 y el 30%, porque así lo demuestra el caso de las economías más libres y abiertas a escala mundial, y que también son las más desarrolladas, de acuerdo con el informe anual de libertad económica 2017, publicado por The Heritage Foundation.

Así, las economías de: Hong Kong, Singapur, Nueva Zelanda, Suiza, Australia, Estonia, Canadá, Emiratos Árabes Unidos, Irlanda y Chile, que ocupan los 10 primeros lugares (entre 180 países) en el índice de libertad económica, respectivamente; tienen tamaños de gasto público y fiscalidad promedio frente al PIB pequeños, en relación a lo que ocurre en los 10 países menos libres del mundo y más socialistas a escala global que son (de más a menos socialista): Corea del Norte, Venezuela, Cuba, República del

Congo, Eritrea, Zimbabue, Guinea Ecuatorial, Timor Oriental, Argelia y Djibouti.[34]

ECONOMÍA

Hong Kong
Singapur
Nueva Zelanda Suiza
Australia
Estonia
Canadá

Emiratos
Árabes Unidos

Irlanda
Chile

PROMEDIO DATOS MACRO (AÑO 2016)

GASTO PÚBLICO VS PIB

18,31%
18,74%
34,14%
34,30%
37,35%
40,60%
40,82%

32,38%

27,10%
26,29%

29,91%

SUPERÁVIT IMPUESTOS DEUDA VS.(+) O DÉFICIT VS PIB PIB(-) VS. PIB

4,39% 22,70% 0,06%
3,28% 22,02% 111,55%
0,88% 35,02%$_{29,19\%}$
0,30% 34,60% 43,64%
-2,71% 34,64% 41,09%
-0,30% 40,30% 9,40%
-1,87% 38,95% 92,40%

-3,37% 29,01%$_{18,70\%}$

-0,70% 26,40% 72,80%
-2,86% 23,43% 21,30%
-0,50% 30,00% 19,70%

FUENTE: https://www.datosmacro.com/estado/gasto

34 2017 Terry Miller, Anthoni B. Kim, Index Of Economic Freedom, The Heritage Foundation, disponible en: http://www.iberglobal.com/files/2017/index_2017.pdf [consulta efectuada el 15/02/2018).

ECONOMÍA DATOS MACRO (AÑO 2016)

GASTO
PÚBLICO VS PIB
SUPERÁVIT IMPUESTOS DEUDA VS.(+) O DÉFICIT VS PIB PIB(-) VS. PIB

Corea del Norte

Venezuela Cuba

República del Congo

Eritrea
Zimbabue

Guinea
Ecuatorial

Timor Oriental Argelia
Djibouti

PROMEDIO

N/D 39,96%
N/D
N/D N/D N/D
-14,09% 25,87% 72,27%
N/D N/D N/D

45,22%
42,13%
25,19%
-12,89% 32,33% 114,96%
-21,13% 21,00% 174,92%
-1,38% 23,81% 49,60%

28,48%
50,38%
42,42% N/D
38,11%

-9,78% 18,70% 38,41% 3,57% 53,95% N/D
-13,45% 28,97% 20,58%

N/D N/D N/D
-12,89% 27,61% 62,03%
FUENTE: https://www.datosmacro.com/estado/gasto ELABORACIÓN: AUTOR

La diferencia es notoria: mientras los países más libres tienen economías con tamaños del gasto público frente al PIB que en promedio llegan al 30%, los socialistas se acercan al 40%. El presupuesto se encuentra equilibrado en las economías más libres, mientras en las menos libres el déficit público es recurrente: casi -13% del PIB. La presión tributaria en las economías más libres y en las menos libres es similar: casi 30% del PIB. El endeudamiento

es mayor en las economías menos libres en relación con las más libres: 62% del PIB frente a 19%, respectivamente.

Esperemos que quede claro entonces: a mayor tamaño del Estado, menos progreso y desarrollo económico. Es urgente que comencemos a analizar y profundizar estas cifras que son parte de la ciencia económica y de los datos puros y duros, por ende, están alejados de cualquier ideología política o inclinación particular del autor hacia el libre mercado: ¡La Economía no miente!

La política económica importa: El ejemplo de Botsuana frente a Sudáfrica y Zimbabue
Daniel J. Mitchell, abril 13 de 2018[35]
¿Cuál es el mejor argumento contra el estatismo?

Como **libertario**, mi respuesta es que la libertad es preferible a la coacción. La libertad también está siempre por encima de la prosperidad. Por ejemplo, el gobierno podría estimular la producción económica obligando a trabajar a la gente siete días a la semana, pero esa política sería odiosa e indefendible.

Como economista, tengo una perspectiva más utilitaria. El mejor argumento contra el estatismo es que sencillamente no funciona. Las naciones con más gobierno y más intervención **normalmente funcionan peor** comparadas con países similares en otros aspectos, pero con gobiernos pequeños y mercados libres.

Por eso normalmente presento a mis amigos izquierdistas **mi cuestionario de dos preguntas**. Les pregunto el nombre de un país, en cualquier lugar del planeta y en cualquier momento de la historia, que, o bien se ha hecho rico con políticas estatistas, o bien a experimentado niveles superiores de crecimiento con políticas estatistas.

Nunca tienen una respuesta. O, para ser más concreto, nunca tienen una respuesta apropiada, ya que Suecia (su respuesta

refleja)sehizorica**cuandoelgobiernoerapequeño**yhaidodando tumbosdesde que **se impuso un gran estado del bienestar**.

Y si están dispuestos a tener una discusión extendida, mi siguiente paso es comparar el rendimiento a largo plazo de jurisdicciones amistosas con el mercado con jurisdicciones estatistas. Ya comparemos a **Chile con Venezuela**, **Corea del Norte con Corea del Sur** o **Hong Kong con Argentina**, los resultados siempre muestran que la libertad económica **es la receta** para el crecimiento y la prosperidad.

35 Mitchell Daniel J., Mises.org, abril 13 de 2018, disponible en: http://www.miseshispano.org/2018/04/lapolitica-economica-importa-el-ejemplo-debotsuana-frente-a-sudafrica-y-zimbabue/ [consulta efectuada el 13 de abril de 2018].

Cuando les pido que indiquen una nación estatista con décadas de buenos resultados, no tienen una respuesta. O, para ser más concreto, no tienen ninguna respuesta apropiada, ya que China (su respuesta refleja) solo **empezó a crecer** una vez **se liberalizó parcialmente su economía**.

Estoy pontificando sobre este tema porque un lector me envió este fuerte contraste entre la **Botsuana amiga del mercado** y el **antro estatista de Zimbabue**. No puedo avalar las cifras, aunque parece que algunas de ellas provienen del Índice de Libertad Económica de la Heritage Foundation.

La lección evidente es que una buena política está produciendo resultados enormemente superiores en Botsuana.
Pero quería una confirmación independiente, ya que no todo lo que se ve en Internet es cierto (¡sorpresa!).

Así que acudí a ***Human Progress***, el inestimable portal de datos creado por Marian Tupy, y descargué más de **50 años de datos** de PIB por cabeza ajustado a la inflación ($2010) en Botsuana, Zimbabue y Sudáfrica.

Los resultados, por decirlo suavemente, son asombrosos. Botsuana ha disfrutado de un crecimiento mucho más rápido que Sudáfrica, y Zimbabue, ha sufrido un terrible estancamiento.

El rendimiento anémico de Sudáfrica **no me sorprende**.

Y supongo que la diferencia entre Botsuana y Zimbabue tampoco debería sorprenderme. Después de todo, Marian ya **escribía acerca** de la diferencia entre Botsuana y Zimbabue en 2008: Qué diferente, pensé, era Zimbabue de Botsuana, la última de las cuales es segura y cada vez más próspera. ¿Pero cuál es la razón de estas sorprendentes diferencias entre los dos vecinos? Resulta que mucha de la diferencia deriva del grado de libertad que disfruta cada población.

He aquí algo que este escribía sobre Botsuana:

Como señalaba Robert Guest, de *The Economist*, en su libro de 2004, *The Shackled Continent*:*"Enlos últimos 35 años, la economía de Botsuana ha crecido más rápido que ninguna otra en elmundo"*. Según Scott Beaulier, un economista del Beloit College, *"Khama adoptó políticas a favor del mercado en un frente amplio. Su nuevo gobierno prometió impuestos bajos y estables a las empresas mineras, liberalizó el comercio, aumentó las libertades personales y mantuvo bajos los tipos marginales del impuesto de la renta para evitar la evasión de impuestos y la corrupción*". (…) La apertura económica ha sentado bien a Botsuana. Entre 1966 y 2006, su tasa de crecimiento compuesto anual de PIB por cabeza fue del 7,22% (más que el 6,99% de China). Su PIB por cabeza (ajustado a la inflación y paridad de poder adquisitivo) aumentó de 671$ en 1966 a 10.813$ en 2005.

Y he aquí algunas de sus observaciones acerca de Zimbabue:

Casi todas las 4.000 granjas del país propiedad de blancos fueron invadidas por bandas organizadas por el estado. Algunos de los granjeros que se resistieron a las expropiaciones de tierras fueron asesinados, mientras que otros se marcharon al extranjero. (…) El sector agrícola se vino pronto abajo y con él la mayoría de los ingresos fiscales y las reservas de divisas extranjeras de Zimbabue. (…) El gobierno ordenó al Banco de la Reserva de Zimbabue imprimir más dinero, disparando la primera hiperinflación del siglo XXI.(…)La respuesta de Mugabe a la economía en decadencia fue aumentar el patrocinio del Estado y la intensidad del saqueo.

No hace falta decir que nada ha cambiado en la década que ha pasado desde que se escribió ese artículo. Aunque ojalá que la reciente destitución de Mugabe pueda llevar a una mejor política en Zimbabue (sería difícil moverse en la dirección incorrecta, aunque **Venezuela es la prueba** de que es posible un mayor deterioro).

Por cierto, nadie sugiere que Botsuana sea perfecto. De hecho, ni se acerca a ello.

Según el ránking de libertad económica del Instituto Fraser, Botsuana está **clasificada en el número 50** del mundo, lo que significa que no está ni siquiera en el cuartil superior. Y su última puntuación de 7,37 (sobre 10) está muy por debajo de los 8,97 del **primer clasificado, Hong Kong**.

Pero no hace falta ser rápido para ganar una carrera. Solo hay que ser más veloz que tus competidores. Y, en el continente africano, Botsuana tiene la mayor libertad económica.

1.4 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El Producto Interno Bruto (PIB) es la más importante de las variables macroeconómicas con cuyo concepto están familiarizados tanto economistas como ejecutivos que han estudiado las diferentes carreras empresariales a nivel mundial, de allí la importancia de su definición.

El Producto Interno Bruto (PIB) mide la producción total de bie- nes tangibles (mercancías) e intangibles (servicios), que se han producido es una economía durante un período de tiempo (generalmente un año o un trimestre), considerando la depreciación del equipo productivo

El término “producción total” significa que la cifra de esta variable agregada engloba la producción de bienes y servicios finales valorada a precios de mercado, sin contar la reventa de artículos que se produjeron durante períodos anteriores.

EJEMPLO La cifra del PIB Ecuatoriano a precios corrientes 2014 de US $ 101.726 (ciento un mil setecientos veinte y seis) millones de dólares [36]

considera únicamente el valor de mercado de la producción global de bienes y servicios finales generada en dicho año, sin tomar en cuenta artículos "usados" como por ejemplo: vehículos, muebles, inmuebles, maquinaria, equipo, etcétera, que fueron producidos en años anteriores.

E l término"bienes finales" significa que no se incluye en el cálculo del PIB ni las materias primas ni los bienes intermedios, con el fin de evitarla "doble contabilización"; como por ejemplo, el cuero para los zapatos, la harina para el pan, los accesorios para los vehículos, etcétera.

El término "territorio nacional" es lo que precisamente diferencia al Producto Interno Bruto (PIB), del Producto Nacional Bruto (PNB), ya que en el primero únicamente se considera la producción corriente de bienes y servicios finales generada dentro del territorio geográfico, mientras que el segundo toma en cuenta además el ingreso neto de factores productivos nacionales; como por ejemplo la producción efectuada por empresas de capital ecuatoriano que operan en Colombia, o el trabajo realizado por los migrantes en elexterior.

DIFERENCIA ENTRE EL PIB Y EL PNB:

EJEMPLO: Un ciudadano ecuatoriano recibe un crédito de un banco español con el objetivo de emprender un nuevo proyecto de inversión. El proyecto genera $ 10´000.000 de renta por año, pero el préstamo concedido por el banco de España al ser al 5% anual, precisa un desembolso anual en concepto de intereses de $ 500.000. El ingreso neto de la inversión para Ecuador será por lo tanto de $ 9´500.000, mientras que la renta para España serán los $ 500.000 (intereses). ¿Cómo afectaría la inversión resultante para Ecuador y el crédito concedido por España al PIB y PNB de los dos países?

36 Obtenido de la Información Estadística Mensual No. 1991 de enero de 2018 publicado por el Banco Central del Ecuador, disponible en el siguiente enlace: https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/ IEMensual.jsp

El emprendimiento realizado por el Ecuador da como resultado un incremento en el PIB de éste país equivalente al total de la inversión: $ 10 millones, pero un aumento mayor en el PNB de únicamente $ 9.5 millones

(menos el gasto por intereses). Al no ser una transacción efectuada dentro del territorio español, el PIB de España no experimenta cambio alguno, pero su PNB aumenta en $ 500.000 (renta por intereses).

MÉTODOS DE CÁLCULO

Existen tres métodos principales para calcular la producción total de bienes y servicios finales ocurrida al interior de una economía durante un cierto período de tiempo:

1) El Método del Gasto (MG), a través del cual se suman todas las compras finales en la Economía.

2) El Método del Valor Agregado (MVA) o de las Industrias de la Producción, donde el PIB es la suma del valor agregado por todos los sectores (Primario, Secundario y Terciario) de la economía.

3) El método de los factores o del ingreso (MY), donde el PIB es igual a la suma de las rentas provenientes de los factores productivos.

EL PIB POR EL MÉTODO DEL GASTO (OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS[37]):

El PIB es la suma de las demandas realizadas por cada uno de los agentes económicos: consumidores (C), inversionistas privados (I), el sector público que consume e invierte (G) y el sector externo (X– M). Se restan las importaciones porque éstas se incluyen luego en la oferta agregada, que será estudiada más adelante.

37 Oferta Y Utilización Final De Bienes Y Servicios es el nombre con el que los lectores podrán encontrar la información relativa al PIB por el método del gasto en la información estadística mensual publicada por el Banco Central del Ecuador.

Este método, se lo encuentra en los informes estadísticos mensuales y en las cuentas nacionales del Banco Central del Ecuador (BCE) bajo el nombre de “Oferta Y Utilización Final De Bienes y Servicios”. A través de esta forma de cálculo, el PIB representa la suma de cuatro agregados

macroeconómicos: Consumo, Inversión, Gasto Público y Exportaciones Netas**.**

PIB (MG) = C + I + G + X– M (formula general)
PIB (MG) = Cg + Ch +FBKF + VE + X– M (formula desagregada)[38]
Donde:
PIB (MG) = Producto Interno Bruto por el método del Gasto
C = Consumo; Ch = Consumo De Los Hogares
I = Inversión; FBKF = Formación Bruta De Capital Fijo; VE = Variación De Existencias
G = Gasto Público; Cg = Consumo Del Gobierno General
X = Exportaciones De Bienes Y Servicios
M = Importaciones De Bienes y Servicios

En palabras: El PIB por el método del Gasto es igual al Consumo del Gobierno General más el Consumo De Los Hogares (incluye el Gasto de Consumo de las Entidades Sin Fines De Lucro Al Servicio De Los Hogares)[39]más la Formación Bruta De Capital Fijo más la Variación de Existencias más las Exportaciones De Bienes Y Servicios y menos las Importaciones De Bienes Y Servicios.

38 Esta es la fórmula utilizada por el Banco Central del Ecuador al calcular el PIB en los cuadros estadísticos de Oferta Y Utilización Final De Bienes Y Servicios. 39 Así calcula el Banco Central del Ecuador.

Según la metodología empleada por el Banco Central del Ecuador: el Consumo está conformado por las compras de bienes y servicios por parte de las familias, de las entidades sin fines de lucro que sirven a los hogares y del gobierno. La Inversión, incluye las compras de bienes de capital fijo (FBKF), viviendas y existencias por parte de las empresas y el gobierno. Las Exportaciones Netas De Bienes y Servicios, están conformadas por el saldo resultante al restar las Importaciones (M) de las Exportaciones (X), es decir, X– M.

EJEMPLO Según las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) en el boletín de información estadística mensual # 1.991 (enero

2018), en el año 2014[40], en miles de dólares, las variables agregadas del PIB tuvieron el siguiente comportamiento:

PIB EN EL ECUADOR (2014) POR TIPO DE GASTO CIFRAS EN MILES DE DÓLARES CORRIENTES (PIB NOMINAL)
% del Cifras$_{PIB}$

1) GASTO DE CONSUMO FINAL TOTAL (C) $ 74.555 73,29%
1,1) Hogares residentes $ 60.012
1,2) Gobierno general $ 14.543
2) GASTO DE INVERSIÓN (I) $ 28.803 28,31%
2.1) Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) $ 27.684

2,2) Variación de Existencias (VE) $ 1.119
3) EXPORTACIONES NETAS (XN) -$ 1.632 -1,60%

3,1) Exportaciones de bienes y servicios (X) $ 28.536
3,2) Importaciones de bienes y servicios (- M) $ 30.168
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) =(1)+(2)+(3) $ 101.726 100,00%

40 El último año que presenta cifras definitivas con corte a enero 2018, por el 2015 y 2016 las cifras son provisionales.

CONSUMO DE HOGARES (Ch) 58,99% CONSUMO DEL GOBIERNO (Gc) 14,30% FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (FBKF) 27,21% VARIACIÓN DE EXISTENCIAS (VE) 1,10% EXPORTACIONES (X) 28,05% IMPORTACIONES (M) 29,66% PIB A PRECIOS CORRIENTES 100,00%

FUENTE: Información Estadística Mensual No. 1.991, enero de 2018, Banco Central Del Ecuador
ELABORACIÓN: Autor
EL PIB POR EL MÉTODO DEL VALOR AGREGADO (PIB POR INDUSTRIA)

El PIB a más de ser la demanda hecha por los distintos agentes económicos (por el lado del Gasto), es también la sumatoria de los valores añadidos en las distintas etapas de la producción y por los diferentes sectores de la economía: primario, secundario y terciario, como fueron definidos en el Tratado de Economía Política y Microeconomía, en el capítulo 1. Así, el valor que agrega una empresa en el proceso productivo es igual al valor de mercado en cada etapa, menos el valor de mercado de los insumos empleados.

En palabras sencillas, el PIB puede ser medido también mediante la aportación neta de cada sector de la economía (primario, secundario y terciario). De esta manera se evita la doble contabilización, como será demostrado más adelante.

Este método, se lo encuentra en informes estadísticos y en cuentas nacionales del Banco Central del Ecuador (BCE), bajo el nombre de "***Producto Interno Bruto por Industria".*** A través de esta fórmula de cálculo, el PIB se lo obtiene, sumando el valor agregado en cada uno de los sectores de la economía. Por tanto, el PIB es la suma del valor agregado en la agricultura, más el valor agregado en la minería, más el valor agregado en la industria manufacturera, más el valor agregado en la construcción, más el valor agregado en el comercio, etcétera.

¿QUÉ ES EL VALOR AGREGADO?

Valor Agregado es el valor de mercado del producto final en cada etapa productiva (ventas) menos el valor de mercado de los insumos, materias primas y bienes intermedios utilizados en la elaboración del producto final (materias primas y productos en proceso).

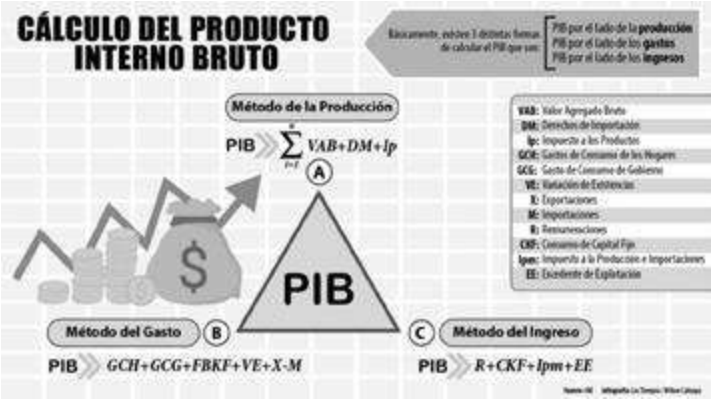
En otras palabras, el valor agregado es el resultado de restar las ventas del producto final menos los insumos, materias primas y otros bienes intermedios empleados en la elaboración del producto final.

PIB 2014 (Método del Valor Agregado) = US $ 101.726 millones a precios corrientes

A través de los métodos del Gasto y del Valor Agregado (o Industrial) el valor de mercado del PIB correspondiente al 2014, fue el mismo: US $ 101.726 millones de dólares a precios corrientes, o sea, a los precios del año 2014.

El PIB por el método del Gasto se obtiene sumando todas las demandas finales de bienes y/o servicios producidos en la economía. El PIB por el método del Valor Agregado se obtiene sumando el valor añadido en cada uno de los sectores de la economía.

Los 5 sectores más importantes de la economía ecuatoriana en 2014 fueron: Manufactura (13.48%), Petróleo y Minas (11,08%), Construcción (10,71%), Comercio (10,37%) y Agricultura (7,98%). En conjunto representaron un poco más de la mitad de la producción de bienes y servicios finales del país.


CÁLCULO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
Básicamente, existen 3 distintas formas de calcular el PIB que son:
PIB por el lado de la producción
PIB por el lado de los gastos
PIB por el lado de los ingresos
Método de la Producción
PIB $\sum_{i=1}^{n} VAB+DM+Ip$
A
VAB: Valor Agregado Bruto
DM: Derechos de Importación
Ip: Impuesto a los Productos
GCH: Gastos de Consumo de los Hogares
GCG: Gasto de Consumo de Gobierno
VE: Variación de Existencias
X: Exportaciones
M: Importaciones
R: Remuneraciones
CKF: Consumo de Capital Fijo
Ipm: Impuesto a la Producción e Importaciones
EE: Excedente de Explotación
PIB
Método del Gasto
B
PIB GCH+GCG+FBKF+VE+X-M
C
Método del Ingreso
PIB R+CKF+Ipm+EE

EJERCICIO Segúnlas cifras definitivas del BancoCentral del Ecuador (BCE), en el boletín de información estadística mensual # 1.991, de enero 2018. En el año 2014, en miles de dólares corrientes o nominales, los siguientes son los valores agregados por cada uno de los sectores económicos. La forma de calcular el PIB a través de este método es la siguiente:

PIB ECUATORIANO 2014 (EN MILES DE DÓLARES CORRIENTES) SECTORES ECONÓMICOS Cifras % del PIB

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura $ 8.121,5 7,98% Acuicultura y pesca de camarón $ 563,3 0,55% Pesca (excepto camarón) $ 599,3 0,59%

Petróleo y minas $ 11.267,3 11,08% Refinación de Petróleo $ 285,7 0,28% **Manufactura (excepto refinación de petróleo) $ 13.716,7 13,48%** Suministro de electricidad y agua $ 1.252,8 1,23% **Construcción $ 10.891,2 10,71% Comercio $ 10.544,8 10,37%** Alojamiento y servicios de comida $ 2.054,4 2,02% Transporte $ 4.337,8 4,26% Correo y Comunicaciones $ 2.127,1 2,09% Actividades de servicios financieros $ 3.165,9 3,11% Actividades profesionales, técnicas y $ 7.015,7 6,90% administrativas

Enseñanza y Servicios sociales y de salud $ 7.832,9 7,70% Administración pública, defensa; planes de $ 6.681,8 6,57% seguridad social obligatoria

Servicio doméstico $ 428,8 0,42% Otros servicios (1) $ 6.007,9 5,91% Otros elementos del PIB (2) $ 4.831,6 4,75% **PIB $ 101.726,3 100%**

FUENTE: Información Estadística Mensual No. 1991, Banco Central del Ecuador
ELABORACIÓN: Autor
(1) Incluye: Actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.
(2) Incluye: Impuestos indirectos como IVA, ICE, derechos arancelarios y subsidios a los productores.

DEFINICIÓN DEL PIB Y METODOLOGÍA DE CÁLCULO SEGÚN EL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: [41]

¿Qué es el Producto Interno Bruto -PIB?

41 El Sistema de Cuentas Nacionales presenta una metodología única, por tanto, los ejemplos y los conceptos aquí presentados se aplican para cualquier país.

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor de los bienes y servicios de uso final generados por los agentes económicos durante un período. Su cálculo -en términos globales y por ramas de actividad- se deriva de la construcción de la Matriz Insumo-Producto, que describe los flujos de bienes y servicios en el aparato productivo, desde la óptica de los productores y de los utilizadores finales.

La cuantificación del PIB por el método de la producción, se basa en el cálculo de las producciones brutas de las ramas de actividad y sus

respectivos consumos intermedios. Por diferencia entre esas dos variables se obtiene el valor agregado bruto (VAB), cuyos componentes son las remuneraciones de empleados, los impuestos indirectosmenos las subvenciones y el excedente bruto de explotación. Para la obtención del PIB total, es necesario agregar al VAB de las ramas, los“otros elementos delPIB”: derechos arancelarios, impuestos indirectos sobre las importaciones e impuesto al valor agregado (IVA).

La definición de las ramas de actividad económica, está en directa correspondencia con la nomenclatura de bienes y servicios utilizada para los productos; la nomenclatura de ramas que se presenta en este cuadro corresponde a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) propuesta por Naciones Unidas. (Fuente: Banco Central del Ecuador)

EL MÉTODO DE LOS FACTORES (DEL INGRESO)

Este tercer método para calcular el PIB, refleja la contribución o el aporte específico de los factores o recursos a la producción total de bienes y servicios de la Economía. De esta forma entonces, el PIB por el método del ingreso es igual a la suma de los ingresos del trabajo (RE) y del capital (EBE) más los impuestos indirectos netos (Tin):

PIB = RE + EBE + Tin
Donde RE es la remuneración de los empleados, EBE es el excedente bruto de explotación y Tin son los impuestos indirectos netos.

Las **remuneraciones de los empleados (RE)** son los pagos efectuados por los empresarios o los dueños del capital a sus empleados, como retribución al trabajo realizado durante un cierto ejercicio económico, consistiendo principalmente en sueldos y salarios más las contribuciones a la Seguridad Social realizadas por los empleadores (sólo el aporte patronal a la seguridad social porque constituye un gasto efectivo para la empresa, no así el aporte personal que es descontado directamente al empleado de su rol de pagos).

Los **impuestos indirectos netos (Tin)** son iguales a los **impuestos indirectos brutos (Tib)** menos **las subvenciones o subsidios (Sb).**

Los impuestos indirectos brutos (Tib) son pagos obligatorios realizados por los agentes económicos a las administraciones públicas, por sus actividades de producción, exportación e importación de bienes y servicios o por la utilización de factores productivos. Están compuestos de los impuestos indirectos brutos sobre importaciones, derechos arancelarios, impuestos a las transacciones mercantiles (sobre la producción nacional), impuestos sobre productos específicos (impuesto a los consumos especiales: ICE) e impuestos al valor agregado (IVA).

Las **subvenciones (Sb)** son transferencias corrientes efectuadas por las administraciones públicas a las unidades que producen bienes o servicios para compensar las pérdidas de explotación; influyen directamente en los precios y constituyen ingresos adicionales para los productores. Son subsidios directos a los productores.

El **excedente bruto de explotación (EBE)** representa la remuneración al capital utilizado en el proceso productivo. Sin embargo, en países con un "sector informal" considerable, se incluye también en este rubro: los ingresos de los trabajadores por cuenta propia, como por ejemplo, artesanos, pequeños comerciantes, agricultores independientes, etc., que aportan trabajo y capital en su actividad productiva.

(Fuente: Sistema Integrado de Indicadores Sociales del Ecuador SIISE)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB): ENFOQUE DEL INGRESO
Millones de USD (*)
Variable 2014

Remuneraciones 36.947,7
+ Otros impuestos sobre la producción 755,2
+ Excedente Bruto de Explotación e Ingreso Mixto 59.191,9

= VALOR AGREGADO BRUTO 96.894,7
+ Otros elementos del PIB (1) 4.831,6
= PRODUCTO INTERNO BRUTO 101.726,3
* Incluye aproximación de decimales

(1) Otros elementos del PIB incluye: otros impuestos indirectos sobre productos, subsidios sobre productos, derechos arancelarios, Impuesto al Valor Agregado (IVA)
FUENTE: Información Estadística Mensual No. 1991, Banco Central del Ecuador
ELABORACIÓN: Autor

1.5 PRODUCTO INTERNO NETO (PIN) E INGRESO DOMÉSTICO (YD)

Existen otras variables agregadas derivadas del PIB, dos de ellas son el PIN y el YD. Al restar la depreciación del PIB se obtiene el Producto Interno Neto (PIN) y al restar de éste los impuestos indirectos se encuentra el Ingreso Doméstico (YD).

FÓRMULA
PIN = PIB - D

Para pasar del Producto Interno Neto (PIN) al Ingreso Doméstico (YD), debemos distinguir previamente que el PIB se mide a precios de mercado mientras que el ingreso doméstico se calcula a precios después de los impuestos indirectos (Ti) y una vez que se suman las subvenciones (Sb), es decir, es la renta que efectivamente recibe el productor.

FÓRMULA
YD = PIN–Ti
EJERCICIO.- La economía ecuatoriana al 2014 presenta los siguientes datos:

PIB a precios corrientes: US $ 101.726 millones
Impuestos indirectos: US $ 8.059 millones
Formación bruta de capital fijo: US $ 27.684 millones

La depreciación del stock de capital se estima que corresponde al 10% de la FBKF.
Encuentre el PIN y el YD.
SOLUCIÓN. Primero, debemos encontrar el PIN, aplicando su respectiva fórmula:

PIN = PIB – D
PIN = US $ 101.726 – (FBKF * 10%)
PIN = US $ 101.726 – (27.684 * 10%)
PIN = US $ 101.726 – 2.768,4
PIN = US $ 98.957,6

Del PIN pasamos entonces al ingreso doméstico, aplicando su respectiva fórmula:

YD = PIN –Ti
YD = US $ 98.957,6 – 8.059
YD = US $ 90.898,6
El PIB es mayor al PIN y el PIN es mayor al YD.

Generalmente utilizamos el PIB en lugar del PIN porque las estimaciones de la depreciación pueden ser bastante inexactas y porque los datos del PIB se publican con más rapidez por parte de las entidades encargadas de difundir las estadísticas oficiales del país.

Cabe aclarar que el ingreso doméstico (YD), no es igual al PIB por el método del ingreso. Para obtener el YD a partir del PIB, se deben restar de éste, la depreciación del capital (es decir, obtener el PIN a precios de mercado) y los impuestos indirectos. (Ver sección de ejercicios resueltos).

Los bienes de capital[42] o de inversión como son: los edificios, equipos, maquinaria, herramientas, bienes inmuebles, y demás activos fijos (excepto terrenos) sufren un desgaste natural con el paso del tiempo, proceso conocido como **depreciación del stock del capital.** En tanto que el Estado recibe el pago de **impuestos indirectos**, es decir, tributos que no los paga directamente la persona natural o jurídica sobre la cual recae el gravamen, originalmente, sino que lo puede trasladar al consumidor final. Ejemplos: aranceles, salvaguardas[43], impuesto a los consumos especiales (ICE), impuesto al valor agregado (IVA), etc.

42 Que a propósito, son los responsables del progreso de una determinada economía: a mayor cantidad de bienes de capital, más desarrollo económico y la consecuente mejora en la calidad de vida de la gente.

43 Sobretasas arancelarias instituidas durante el gobierno socialista/mercantilista de Rafael Correa, con el pretexto de "proteger" al productor nacional y al empleo. En realidad, eran impuestos de fácil recaudación que servían para alimentar un Estado cada vez más obeso, burocrático e ineficiente (estatismo).

1.6 PIB A COSTO DE FACTORES (PIB cf) O VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)

Para calcular el PIB a precios de mercado, se multiplican las cantidades producidas de bienes en la economía por sus respectivos precios de venta; utilizando uno de los métodos de cálculo anteriormente mencionados. Para calcular el PIB a costo de factores, se considera el valor de lo que ha costado fabricar los bienes en la economía. Así, para calcular el PIB a costo de factores (PIB cf), del PIB a precios de mercado (PIB pm), se restan los impuestos ligados a la producción y a la importación (IVA, ICE, derechos arancelarios), o sea, los **impuestos indirectos (Ti);** y, se suman los **subsidios (Sb)** recibidos por los productores de parte del Estado, o sea, con el dinero de los contribuyentes.

FÓRMULA
PIB cf = PIB pm– Ti + Sb
EJERCICIO.- La economía ecuatoriana presenta los siguientes datos al año 2014:
PIB a precios corrientes: US $ 101.726 millones
Impuestos indirectos: US $ 8.059 millones
Subsidios a productores: US $ 3.227,40 millones
Encuentre el PIB cf
SOLUCIÓN. PIB cf = PIB pm – Ti + Sb
PIB cf = $ 101.726,3 - $ 8.059 + 3.227,40
PIB cf = $ 96.894,7 millones

En forma análoga, es posible obtener el valor del PIB a precios de mercado partiendo como dato inicial del PIB a costo de factores, tal como se muestra en el siguiente ejercicio:

EJERCICIO.- La economía ecuatoriana presenta los siguientes datos al año 2014:

PIB a costo de factores (PIB cf o VAB): US $ 96.894,7 millones Impuestos indirectos: US $ 8.059 millones
Subsidios a productores: US $ 3.227,40 millones
Encuentre el PIB a precios de mercado
SOLUCIÓN. Despejando de la fórmula anterior tenemos: **FÓRMULA**

PIB pm = PIB cf + Ti–
Sb
PIB pm = 96.894,7 + 8.059 – 3.227,40
PIB pm = 101.726,3 millones

1.7 PRODUCTO NACIONAL BRUTO (PNB) O INGRESO NACIONAL BRUTO (YNB)

Así como el PIB mide la producción interna de bienes y servicios finales. El PNB calcula el ingreso nacional de bienes y servicios finales generado fuera de las fronteras patrias. El PNB constituye un concepto estrechamente relacionado con el PIB. Al punto que en una economía cerrada, [44]el valor del PIB y del PNB son exactamente iguales.

En todas las economías reales y abiertas del mundo, estas dos magnitudes macroeconómicas, son diferentes. La principal diferencia entre el PIB y el PNB, radica en que el primero mide la **producción** de los factores productivos nacionales o extranjeros dentro de las fronteras nacionales. En tanto que el segundo, mide el **ingreso** únicamente de los factores productivos nacionales, sin importar si esta renta proviene de la producción interna o de la producción exterior, restando los ingresos de los extranjeros operando en territorio nacional.

44 Aquella en la que no existen flujos comerciales, financieros y de capital con el resto del mundo y que corresponde únicamente a una situación teórica, pues Ecuador y prácticamente la totalidad de países están abiertos a la economía global: unos más que otros y los más abiertos son los más desarrollados. Aunque, según los proteccionistas, para abrirse al mundo primero hay que desarrollarse, los economistas liberales creemos lo contrario: para desarrollarse primero hay que abrirse al mundo.

FÓRMULA
PNB = PIB PNF

Donde:
PNF = Pago neto a factores productivos

Siendo PNF, la diferencia entre los ingresos generados fuera de las fronteras patrias por residentes en el territorio y las rentas generadas en el país, que serán pagadas a extranjeros o no residentes. De allí el signo que implica que el pago neto a factores puede ser positivo o negativo, según se trate de ingreso (+) o salida de divisas (-).

Estas dos medidas usualmente difieren (aunque en la mayoría de Estados esta discrepancia es muy pequeña) debido a que una parte de la producción interna es propiedad de extranjeros y una parte de la producción externa constituye ingreso para los residentes nacionales. Ejemplo: los ingresos que perciben los inversionistas extranjeros en el Ecuador deben ser restados de las rentas obtenidas por los ecuatorianos en el exterior para obtener el pago neto a factores, sumarlo al PIB y calcular así el PNB.

El PIB mide el ingreso de los factores de producción al interior de los límites de la nación (por eso se llama“interno”), sin importar quién la percibe, con tal de que sea exclusivamente en territorio nacional. El PNB mide la renta de los residentes en la economía, sin importar si ésta proviene de producción interna (por eso el PNB incluye al PIB) o si es generada en el resto del mundo (de ahí su nombre“nacional”, que debe sumar las rentas procedentes del exterior por compatriotas y descontarlas de los ingresos obtenidos en el país por no residentes).

Ejemplo: Suponiendo que cierta parte de la producción interna (PIB) proviene de un pozo petrolero que en realidad les pertenece a varios inversionistas extranjeros (no residentes). El ingreso obtenido en el pozo petrolero no se dirige hacia los residentes nacionales en el país que se trate, sino que fluye a sus propietarios en el resto del mundo.

Como la producción de petróleo se realiza dentro del territorio nacional, constituye parte del PIB. Al mismo tiempo, el ingreso por concepto de ese petróleo no se cuenta en el PNB del país analizado, sino en el PNB del otro país donde residen los inversionistas privados a quienes les pertenece dicho

pozo petrolero. Habrá que descontar del PIB las rentas que perciben los no residentes, por ello, el pago neto a factores (PNF) tendrá signo negativo porque representará una salida de divisas para la nación analizada. En ese caso, el PIB será mayor al PNB.

Por otra parte, suponiendo que un inversionista residente en el país analizado es dueño de una mina de cobre que está ubicada en otra nación. La producción de cobre se cuenta en el PIB del país extranjero (porque se la produce al interior de sus fronteras), en tanto que el ingreso de la producción de cobre se cuenta en el PNB del residente nacional en el país analizado. En este escenario, el PNB del país será mayor que su PIB.

El Banco Mundial (http://datos.bancomundial.org/indicador/ NY.GNP.MKTP.CD), señala que: *"El Ingreso Nacional Bruto o INB (Producto Nacional Bruto o PNB, en ediciones anteriores) es la suma del valor agregado por todos los productores residentes más todos los impuestos a los productos (menos los subsidios)".*

Analicemos el caso de 15 economías[45] de acuerdo a los datos del PNB (real o a precios constantes del año 2010) obtenidas de la página del Banco Mundial, comparando el período 1960-2016[46]:

45 De las cuales existe información en la página del BM, de otros países y regiones no existen datos completos por los años 1960 y 2016.
46 Son valores del PNB nominal, es decir, incluye inflación.

PAÍS
1960

2016
% Crecimiento promedio anual

Argentina 118.761,92 435.269,47 2,34%
Australia 195.406,36 1.316.203,18 3,46%
Brasil 247.650,38 2.203.048,22 3,98%
Colombia 36.351,72 360.010,03 4,18%
Corea del Sur 23.823,38 1.306.003,05 7,41%
Ecuador 9.938,12 83.488,88 3,87%

Guatemala 6.086,76 50.074,00 3,83%
India 136.180,77 2.434.448,58 5,28%
México 136.667,82 1.230.229,58 4,00%
Panamá 2.131,02 40.366,89 5,39%
Perú 25.726,07 185.865,61 3,59%
Sudáfrica 75.963,56 407.779,04 3,04%
Tailandia 15.603,22 385.070,09 5,89%
América Latina y El Caribe 766.797,25 5.716.955,28 3,65%
Asia meridional 177.125,67 2.978.139,52 5,17%
FUENTE: BANCO MUNDIAL (http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GNP.MKTP.CD)
En síntesis entonces:
PIB = PNB (únicamente en una economía cerrada)

PIB > PNB, cuando el pago neto a factores para el país analizado es positivo (+), esto es la diferencia entre lo que un determinado país recibe como ingreso de divisas (+) y lo que sale como retribución a factores (-), registra un saldo favorable (+).

PNB > PIB, cuando el pago neto a factores para el país analizado es negativo (-), esto es la diferencia entre lo que un determinado país recibe como ingreso de divisas (+) y lo que sale como retribución a factores (-) registra un saldo en contra (-).

1.8 PIB NOMINAL Y PIB REAL

VARIABLES REALES (“a preciosconstantes”, o del año base) y **VARIABLES NOMINALES**(“a precioscorrientes”, o del año que se está analizando)

Para efectuar comparaciones macroeconómicas, que tengan significado auténtico, es necesario saber si las diferencias en sus variables obedecen a los precios (inflación), o por el contrario, responden a incrementos o disminuciones en los volúmenes físicos (cantidades) de los bienes. Si la producción aumenta, no por efectos de la inflación, sino por motivos inherentes a la cantidad producida los habitantes de la economía analizada

dispondrán de un mayor volumen de bienes para el consumo o para el ahorro (consumo en el futuro). En tanto que si la producción real decrece, dispondrán de un menor volumen de bienes, dándose casos extremos en que hay que importarlo todo como ahora mismo ocurre en Venezuela, una nación demasiado politizada, socializada, saqueada y nacionalizada que ha destruido su producción efectiva, en base a la desinstitucionalización de su economía, a los controles de precios, a las confiscaciones de la propiedad privada y a la fuga de capitales productivos. Situación que antaño ocurrió también en la socialista Cuba, y a inicios de los años 70 en el Chile gobernado por el socialista Salvador Allende.
El capitalismo liberal no es perfecto, pero sí permite que sus individuos trabajando en la búsqueda de sus propios intereses, consigan el tan anhelado bien común y beneficien a la sociedad entera con empleo más estable y mejor remunerado, así como con productos en mayor cantidad, calidad y a precios más cómodos. El capitalismo liberal genera una sociedad productiva, en contraposición al igualitarismo redistribucionista planteado por el socialismo y al consumismo pregonado por el mercantilismo intervencionista keynesiano.

Volviendo al tema, para pasar de una variable nominal (a precios corrientes) a otra real (a precios constantes) se debe considerar los índices de precios o deflactores implícitos de cada variable.

EJERCICIO Una economía hipotética y simplificada produce únicamente dos bienes: panes y pescados, según el siguiente cuadro:

PIB N (2004) PIB N (2016)
30 panes a $ 0,08 $ 2,4 50 panes a $ 0,10 $ 5,0
90 pescados a $ 0,70 $ 63,0 120 pescados a $ 1 $ 120,0
$ 65,4 $ 125,0
PIB R (2016) 50 panes a $ 0,08 $ 4,0
120 pescados a $ 0,70 $ 84,0
$ 88,0

En este ejemplo que sirve para ilustrar de una manera simplificada lo que ocurre en el mundo real con los miles e incluso millones de bienes y

servicios que se producen en una economía, pero que sirve bastante bien para los fines didácticos, se observa lo siguiente:

 En las dos columnas superiores del cuadro, se presentan las producciones y los precios supuestos de los panes y los pescados en 2004 y 2016.

 El PIB Nominal en este ejemplo se obtiene de la multiplicación de los precios por las cantidades de los productos analizados en cada uno de los años considerados, basados en la fórmula: **Y = P * Q;** y, su posterior sumatoria.

 En 2004 el PIB Nominal fue de US $ 65,4 y en 2016 de US $ 125, es decir, un crecimiento promedio anual del 5,54%[47].

 Sin embargo, una gran parte de ese aumento es simplemente un efecto del incremento ocurrido en los precios entre los períodos: 2004-2016, más que por un aumento en los volúmenes físicos o cantidades producidas de panes y/o pescados.

 Al calcular el PIB Real de 2016, valorando la producción de dicho año pero no a los precios del mismo, sino a los precios del año base que en este caso constituye 2004, obtendremos una cifra de esta variable equivalente a US $ 88, lo que muestra un crecimiento del 2,50% en vez del 5,54%. Este 2,50% refleja de mejor manera el aumento de la producción física de la economía sucedido a lo largo del período 2004-2016, que el incremento del 5,54% promedio anual.

Sería entonces un grave error considerar que los incrementos del PIB Nominal indican que el comportamiento de la economía, en cuanto a la producción de bienes y servicios está mejorando. En consecuencia, cuando queremos comparar la producción de diferentes años observamos como medida básica el PIB real, descartando el PIB nominal.

Para el año base (período de tiempo “0”), el índice de precios es exactamente igual a 100 por construcción, ya que todos los precios son iguales a su valor en el año base
FÓRMULAS

47 Enelperíodocomprendido entre2004y2016hay12años,seaplicalafórmuladel monto:i=n√(VF/VI)–1 * 100% y se obtiene una tasa de crecimiento promedio anual del 5,54%.

VARIABLE(PIB) REAL=(VARIABLE (PIB)NOMINAL/Deflactordel PIB)*100 VARIABLE(PIB)NOMINAL=(VARIABLE (PIB)REAL*Deflactor delPIB)/100

Deflactordel PIB= (VARIABLE(PIB)NOMINAL/VARIABLE(PIB)REAL)*100 Nota: El Deflactor del PIB es la relación entre el PIB Nominal de un determinado año y el PIB Real. Es la medida de inflación entre el período corriente y aquel al que corresponden los precios base utilizados para calcular el PIB Real.

D= % □ $Variableañoactual$□$Variableañoanterior_{Variableañoanterio}$ Siendo:
D=% = Cambio o variación porcentual de la variable que se quiera calcular.

Nota: Esta fórmula se aplica para calcular aumentos (+) o disminuciones (-) porcentuales de cualquier variable: Producción, Consumo, Precios, etcétera.

EJERCICIO En el siguiente cuadro, se observan los valores del PIB Nominal y del PIB Real, correspondientes al período: 2000-2003 (cifras definitivas), publicadas por el Banco Central del Ecuador, en el Boletín de Información Estadística Mensual # 1.857 de fecha Noviembre 30 de 2006. En base a ello, determine:

1. El Deflactor anual por cada ejercicioeconómico
2. El año base
3. ¿Qué significa el Deflactor del PIB? ¿En qué se diferencia del IPC?

VARIABLES NOMINALES Y REALES en miles de dólares
Años PIB Nominal PIB Real 2000 $15.933.666 $15.933.666

2001 $21.249.577 $16.784.095
2002 $24.899.481 $17.496.669
2003 $28.635.909 $18.122.313
FUENTE: Banco Central del Ecuador

SOLUCIÓN

1. Para obtener el Deflactor del PIB anual por cada ejercicio económico, ampliamos el cuadro propuesto y aplicamos la respectiva fórmula de cálculo, de la siguiente manera:

VARIABLES NOMINALES Y REALES En miles de dólares
Años
PIB Nominal
PIB Real
Deflactor % Variación Deflactor del PIB del PIB

2000 $15.933.666 $15.933.666 100,00 -
2001 $21.249.577 $16.784.095 126,61 26,61%
2002 $24.899.481 $17.496.669 142,31 12,40%
2003 $28.635.909 $18.122.313 158,01 11,04%

2. El año base de la serie estadística presentada corresponde al 2000, pues, aquí se observan dos hechos: a) El PIB Nominal y el PIB Real son exactamente iguales; b) El IPC es igual a 100.

3. El Deflactor del PIB, constituye un índice de precios que mide la relación entre el PIB Nominal de un cierto año y el PIB Real. Es la medida de la inflación entre el período corriente y aquel al que corresponden los precios **base** utilizados para calcular el PIB Real. En el caso concreto de nuestro ejemplo, el porcentaje de inflación entre el 2000 y el 2001, medidos a través de este indicador, sería el 26.61%.

El **deflactor del PIB** mide las variaciones de precios de la producción mientras que el **deflactor del consumo** denominado Índice de Precios al Consumidor (IPC), que es el que aplica el INEC en Ecuador, calcula el costo de comprar un conjunto dado de bienes representativo de las compras de los consumidores del área urbana, de allí que en el caso específico de nuestro país el IPC 2001 frente al IPC 2000, aumentó en un porcentaje del 37.68%, que no es igual al Deflactor del PIB del 26.61% por idéntico período, básicamente por cuanto éste mide los precios de un grupo de bienes mucho más amplio que el del IPC.

EJEMPLO: El PIB de cierto país, a valores reales o constantes en el 2005 (a precios del año base 2004) fue de US $ 16.749 millones de dólares y el deflactor del PIB en el 2005 fue de 125,5 (frente aprecios del año 2004). ¿Cuánto fue el valor del PIB en términos corrientes o nominales en el 2005? Sabiendo además que el PIB en términos reales en el 2.004 fue de 15.934 millones de dólares. ¿Creció o decreció ésta economía realmente? ¿En cuánto creció o decreció (en valores absolutos)? ¿En cuánto creció o decreció en términos reales porcentuales?

SOLUCIÓN: PIB Nominal = (PIB Real * Deflactor del PIB) / 100 PIB Nominal = (16.749 * 125,5) / 100
PIB Nominal = 21.020 millones de dólares

Si el PIB real en el 2005 (a precios del año base 2004) fue de $ 16.749 millones de dólares y la misma variable en el 2.004 fue de $ 15.934 millones de dólares, ello significa que ésta economía generó en volumen físico el año analizado en relación con el año anterior, un valor de US $ 815 millones de dólares más, es decir creció efectivamente, un porcentaje del 5,1%. [(16.749-15.934) / 15.934)*100)].

1.9 EJERCICIOS RESUELTOS

1. El valor de las siguientes transacciones ¿Debe incluirse o no como parte del PIB corriente Ecuatoriano? ¿Por qué?

a. Un turista europeo paga el alojamiento en un hotel cinco estrellas de la ciudad de Quito.

b. Una empresa textil compra una planta industrial antigua.

c. Un proveedor vende harina a una panadería.

d. La exportación de flores ecuatorianas con destino al mercado holandés.

e. La importación de vehículos japoneses.

a. Sí, se lo considera una exportación de servicios turísticos (turismo receptivo)

b. No, ya que fue registrada anteriormente. En el PIB corriente únicamente se anotan las transacciones correspondientes a los precios del año analizado.

c. No, ya que se duplicaría el registro de la producción de harina y se estaría incurriendo en doble contabilización. En el PIB únicamente se anotan las transacciones de bienes finales.

d. Sí, se lo considera una exportación de bienes o productos, parte integrante del PIB.
e. Sí, se lo considera una importación de bienes o productos, parte integrante del PIB.

2. ¿En qué consiste el flujo circular de la renta? Realice el diagrama correspondiente

Las empresas producen bienes y servicios que consumen los hogares (mercado de bienes), utilizando los factores productivos que las economías domésticas han aportado al proceso productivo y por los que son retribuidos (mercado de factores).

El modelo de flujo circular de la actividad económica ilustra el funcionamiento de una economía de mercado. Se supone que en esta economía existen dos agentes económicos, los consumidores y los productores. En esta versión sencilla se excluirá al Gobierno.

Además se considera que la economía es cerrada y que los consumidores gastan todo su ingreso, o sea, que no ahorran. Existen dos mercados principales, el mercado de bienes y servicios y el mercado de factores de producción. El modelo se expresa a través del Flujo Circular De La Renta:

Este diagrama es una representación esquemática de cómo se organizan las economías de mercado. Tanto los consumidores (hogares) y los productores (empresas) necesitan tomar decisiones; que van a hacer que estos agentes

interactúen en el mercado de bienes y servicios (en donde los consumidores son compradores y los productores vendedores) y en mercado de factores de producción (donde los consumidores son vendedores y los productores compradores de servicios).

Dentro de este esquema, lo que es un ingreso para el productor va a ser un gasto para el consumidor (y por el mismo monto). Pero lo que debe quedar suficientemente claro, basados en la Ley de Say, que es la producción la que genera ingresos tanto para el productor como para el consumidor. No hay que invertir la relación causal: es la producción la que genera consumo y es el ingreso el que genera gasto. La Ley de Say se resume en el equilibrio macroeconómico: OA = DA, que no es lo mismo que decir, como lo señalan Keynes y los keynesianos, que DA = OA.

3. ¿En qué consisten las magnitudes agregadas de la Contabilidad Nacional? ¿Cómo pasamos del PIB a precios de mercado (PIB pm) al ingreso personal disponible (YPD)? Elabore un diagrama de flujo, que muestre el paso de una magnitud agregada a otra.

Las magnitudes agregadas de la Contabilidad Nacional son las cifras de síntesis que permiten medir el resultado de una economía nacional, la importancia de sus componentes más relevantes y su correspondiente evolución.

El análisis parte del Producto Interno Bruto (PIB) que se calcula siempre a precios de mercado o a valores nominales (PIB pm).

El paso del PIB al PIN, implica restar la Cuota de Consumo de Capital Fijo (CCKF), o la depreciación (D), puesto que la producción destinada a reponerla no incrementa la capacidad productiva disponible, sólo la mantiene. Así entonces, para pasar del PIB al PIN, aplicamos la siguiente fórmula:

PIN = PIB - D

Este resultado no se corresponde todavía al de Renta Nacional (YN) o Ingreso Doméstico (YD), hay que restar los impuestos indirectos (Ti) para

obtener la Renta Nacional o Ingreso Doméstico (YD). Asíentonces, para pasar del PIN al YD, aplicamos la siguiente fórmula:

YD = PIN– Ti; o en forma alternativa: YD = PIB– D - Ti

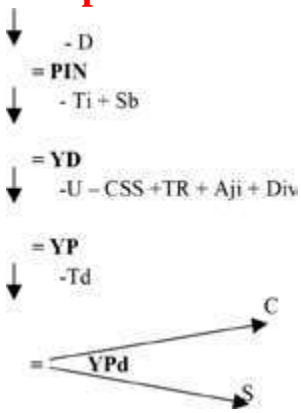
La **Renta Personal** (YP), incluye el valor que perciben como ingreso los hogares (h) y las empresas (e), considerando las transferencias (TR) o donaciones recibidas. Para pasar del ingreso doméstico (YD) a la renta personal (YP), se resta aquella parte del ingreso nacional (YD), que son beneficios del sector empresarial (U) y las cotizaciones a la seguridad social (CSS); se suman las transferencias netas percibidas por las familias (TR), así como la cuenta de ajuste contable, ajuste por intereses (Aji) y los dividendos (Div). Así entonces, para pasar del YD al YP, aplicamos la siguiente fórmula:

YP = YD– U – CSS + TR + Aji + Div

La **Renta Personal Disponible** representa el valor total de ingresos, de que disponen los hogares (h) para utilizarlo libremente, ya sea en bienes de consumo (C) o para el ahorro (S), con vistas al consumo futuro, o para hacerle frente a una futura eventualidad. La Renta Personal Disponible (YPd) resulta de restar de la Renta Personal (YP), los impuestos directos y las contribuciones no impositivas que pagan las personas naturales al Sector Público (Tdh).
YPd = YP– Tdh

Nota: Para comparar el ingreso personal disponible con otros países se reduce a términos per capita, es decir, se divide el total por el número de habitantes. La **ONU** ha introducido el concepto de Renta Disponible Ajustada que se obtiene sumando a la Renta Personal Disponible (YPd), la provisión pública de prestaciones en especie como educación y sanidad gratuita[48].

PIB pm



48 La ONU es un organismo burocrático que equivocadamente sostiene que la Salud y la Educación son bienes públicos cuya provisión le corresponde al Estado. Para que sean bienes públicos debe haber dos características: 1) la no exclusión y 2) la no rivalidad. Evidentemente hay exclusión, por eso las mejores escuelas y los mejores dispensarios son privados y son pagados únicamente por las familias de mayores ingresos. Hay rivalidad también, de allí que la gente se aglomera tras un cupo o detrás de un turno de atención. Para solucionar estos problemas, la ciencia económica, con Milton Friedman y el liberalismo clásico a la cabeza (a través del Movimiento Político Continental 5 Reformas) propone un sistema de cupones de atención para los más pobres en los sectores de salud, educación y pensiones; con la finalidad de que los tres sectores mencionados sean privados, es decir, una privatización popular en donde los beneficiarios de los bonos escojan el centro educativo, la clínica o la administradora de fondos de su libre elección y preferencia. Lograr implantar eso en América Latina, sería hacerle jaque mate al estatismo y a las burocracias internacionales.

El PIB incluye la inversión (I), los gastos de consumo (C), las compras del Gobierno (G) y las exportaciones netas (XN). Cuando del PIB se resta la depreciación (D), se obtiene el PIN. Cuando se deducen además los impuestos indirectos de las empresas (Ti) se obtiene el Ingreso Nacional o Doméstico (YD). Si se restan las utilidades empresariales (U) y los pagos al Seguro Social (CSS), a más de agregarse los pagos de transferencias (TR), se obtiene el ingreso personal (YP). Finalmente, cuando de éste se deducen los impuestos directos y las contribuciones no impositivas de los hogares (Tdh), es posible encontrar el ingreso personal disponible (YPd), el mismo que representa lo que los consumidores disponen para consumir (C) o para ahorrar (S).

El PIB a costo de factores (PIB cf) y el Producto Nacional Bruto (PNB), son dos magnitudes que también se las obtiene a partir del PIB a precios de mercado (PIB pm), sin embargo, ellas no son utilizadas para pasar del PIB al ingreso personal disponible (YPd).

El Paso del PIB a precios de mercado (PIB pm) al PIB al costo de factores (PIB cf), exige restar del primero de ellos a los impuestos indirectos (Ti) y sumar las subvenciones o subsidios productivos al sector empresarial. Aplicándose la siguiente fórmula:

PIB cf = PIB pm – Ti + Sb

El paso del PIB al Producto Nacional Bruto (PNB) exige agregar las rentas o ingresos percibidos por los factores nacionales en el exterior y restar las rentas de los factores extranjeros en el interior, es decir, se debe sumar el PIB, más el pago neto a factores.

PNB = PIB + PNF

4. Considere una economía cerrada que produce únicamente tres artículos. El precio de mercado de cada producto es: P1 = $ 5; P2 = $ 10 y P3 = $ 15.

La producción (y el consumo) de cada artículo durante el año 2015 fue: Q1 = 20; Q2 = 25; y Q3 =10
¿Cuál es el valor del PIB Nominal?

Suponga que en el 2016 los precios suben a: P1 = $6, P2 = $ 12 y P3 = $ 17; y, las cantidades producidas (y consumidas) pasan a: Q1 = 21; Q2 = 27; y Q3 = 11. Calcule el valor del PIB Nominal y del PIB real, usando el 2015 como año base. ¿Cuál es la inflación, medida por el deflactor del PIB?, ¿Cuál es la tasa de crecimiento real de la economía?

a) En microeconomía el ingreso (I) es el resultado de multiplicar el precio (P) por la cantidad producida (Q) de un determinado bien o servicio En Macroeconomía, el ingreso o producto nacional (YN) que es lo mismo que el PIB a precios de mercado, resulta también de multiplicar el precio (P) por la cantidad (Q), con la diferencia de que se agregan todos las rentas percibidas por la producción y venta de una gran cantidad de bienes.

El PIB es la suma de todos los bienes finales producidos por una economía durante un cierto período de tiempo.

Por tanto, para encontrar el valor del PIB Nominal o corriente del 2015 de esta economía simplificada que produce sólo tres bienes, debemos multiplicar los tres precios dados por sus correspondientes cantidades producidas y consumidas, y, luego sumar los tres ingresos resultantes.

De la siguiente manera:
Y1 = P1 * Q1 à $ 5 * 20 à Y1 = $ 100
Y2 = P2 * Q2 à $ 10 * 25 à Y2 = $ 250
Y3 = P3 * Q3 à $ 15 * 10 à Y3 = $ 150
PIB = Y1 + Y2 + Y3
PIB = $ 100 + $ 250 + $ 150
PIB Nominal (2015) = $ 500 [49]
b) IPC 1 = 120
IPC 2 = 120
IPC 3 = 113,33
c) Y1 = P1 * Q1 à $6 * 21 à Y1 = $126 Y2
= P2 * Q2 à $ 12 * 27 à Y2 = $324
Y3 = P3 * Q3 à $ 17 * 11 à Y3 = $187
PIB = Y1 + Y2 + Y3 PIB = $ 126 + $ 324 + $ 187
PIB Nominal (2016) = $ 637
Variable Real = (Variable Nominal / IPC) * 100
Y1 R = ($126 / 120) * 100 à Y1 R = $ 105
Y2 R = ($324 / 120) * 100 à Y2 R = $ 270
Y3 R = ($187 / 113,33) * 100 à Y3 R = $ 165
PIB R = Y1 R + Y2 R + Y3 R PIB R = $ 105 + $ 270 + $ 165
PIB Real (2016) = $ 540
La inflación medida por el deflactor del PIB se calcula a través de la siguiente fórmula:

49 En el año base, que en este ejemplo corresponde al 2015, el PIB Nominal es exactamente igual al PIB Real, porque los precios que se utilizan para calcularlos son los mismos (P2015)

Deflactor del PIB = (PIB NOMINAL / PIB REAL) * 100
Deflactor del PIB = 17,96%

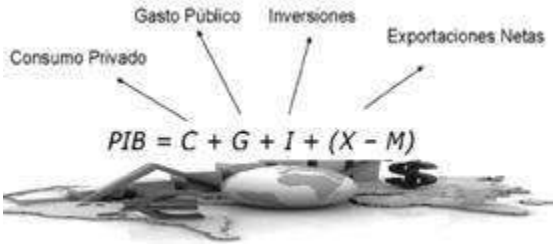
Para calcular la tasa de crecimiento real de la economía, debemos comparar el PIB real del año último (2016) frente al PIB Real del año anterior (2015),

aplicando entonces la fórmula que sirve para calcular variaciones porcentuales, anteriormente descrita.

TcR % PIB = ((PIB R año x – PIB año x-1 / PIB año X–1)) * 100
Donde:

TcR % PIB = Tasa de crecimiento de la economía en términos reales PIB R año X = PIB real del año último (2016 por ejemplo) PIB R año X - 1= PIB Real del año anterior (2015 por ejemplo). Aplicando esta fórmula al ejercicio tenemos:
TcR % PIB = 8%
La economía en términos reales creció en el 8%.

Se debe observar que si se habría calculado la tasa de crecimiento en términos nominales del PIB, ésta sería del 27,4%, porcentaje que no reflejaría el crecimiento de la producción en términos reales, pues se estaría incluyendo el nivel de precios o inflación de la economía, por ello si se quiere aislar el efecto de los precios en el análisis económico necesariamente se deben comparar magnitudes reales.



5. En una sencilla economía, se producen únicamente pastas de dulce. En base a la siguiente tabla que representa las etapas de producción y la venta final del único bien generado, determine el Valor Agregado (VA) y el Producto Interno Bruto a precios de mercado (PIB pm), demostrando que el PIB pm =∑VA.

ETAPA DE PRODUCCIÓN VENTA FINAL
Etapa 1: El agricultor compra fertilizante y semillas$_{0,15}$(FERTILIZANTE Y SEMILLAS)
Etapa 2: El agricultor cultiva el trigo, lo cosecha y lo vende al$_{0,3}$molinero (CULTIVO DEL TRIGO)

Etapa 3: El molinero compra el trigo, muele la harina y la vende a una compañía productora de pastas de dulce (MOLIDO DE 0,6 LA HARINA)

Etapa 4: La compañía productora de pastas de dulce, realiza el horneado de la pasta y lo vende a un intermediario minorista 1,5 (HORNEADO)

Etapa 5: El intermediario minorista, vende la pasta de dulce al$_{2,25\text{consumidor}}$ final (VENTA AL POR MENOR)
SUMATORIA 4,8
Para resolver este ejercicio, debemos considerar la siguiente fórmula:
VA = VF2 – VF1
Donde:

VA = Valor Agregado; VF2 = Venta del Bien Final en la etapa productiva siguiente; VF1 = Venta del Bien Final en la etapa productiva anterior.

Ampliamos entonces la tabla propuesta, añadiendo VA, de la siguiente forma:
ETAPA DE PRODUCCIÓN
VENTA VALOR FINAL AGREGADO Etapa 1: El agricultor compra fertilizante y $ 0,15 0,15semillas (FERTILIZANTE Y SEMILLAS)

Etapa 2: El agricultor cultiva el trigo, lo
cosecha y lo vende al molinero (CULTIVO 0,3 0,15 DEL TRIGO)

Etapa 3: El molinero compra el trigo,
muele la harina y la vende a una compañía$_{0,6\ 0,3\text{productoradepastas dedulce}}$ (MOLIDO DE
LA HARINA)
Etapa 4: La compañía productora de pastas
de dulce, realiza el horneado de la pasta$_{1,5\ 0,9\text{y lo vende a un intermediario minorista}}$ (HORNEADO)

Etapa 5: El intermediario minorista, vende la
pasta de dulce al consumidor final (VENTA **2,25** 0,75 AL POR MENOR)

SUMATORIA 4,8 **2,25** El PIB a precios de mercado es de $ 2.25.

6. Las siguientes cifras son de la contabilidad nacional del País “X”:

PIB $ 8400.00
Inversión Bruta (IB) $ 1400.00
Inversión Neta (IN) $ 525.00
Consumo (C) $ 5250.00
Compras de bienes y servicios por parte del sector público (Gc) $ 1680.00

Renta Nacional (YD) $ 6737.50
Sueldos y Salarios (ReL) $ 5110.00
Rentas de los propietarios + Rentas de alquileres personales (Yprop + Yalq) $ 560.00
Dividendos (Div) $ 175.00 Cotizaciones a la Seguridad Social (CSS) $ 665.00 Renta neta de intereses (iN) $ 210.00 Transferencias del sector público y de las empresas a las personas(TR) $ 910.00

Impuestos personales y contribuciones no impositivas $ 1050.00(Td)

Con tales cifras, determine:

a) PIN pm

PIN pm = PIB pm– D
Primero calculamos la D, partiendo de la inversión bruta y de la inversión neta:

D = IB – IN
D = 1400 – 525
D = 875

Una vez obtenida la D, encontramos el PIN pm en base a la fórmula descrita anteriormente:
PIN pm = 8400– 875
PIN pm = 7525

b) Impuestos indirectos (Ti)

Primero partimos de la fórmula del Ingreso Doméstico: YD = PIN pm– Ti, sabiendo que el YD = 6737.50, y, el PIN pm = 7525
Despejando de la fórmula anterior, obtenemos la ecuación correspondiente para calcular Ti:
Ti = PIN pm– YD

Ti =7525 – 6737.50
Ti = 787. 5

c) Utilidades de las empresas (U)

Aplicamos la otra fórmula del YD, que señala que la renta nacional es igual a la suma de todos los ingresos percibidos por los factores productivos (tierra, trabajo ycapital):

YD = ReL + Yprop + Yalq + U +iN
Por tanto, despejando de esta fórmula, se puede encontrar U:
U = YD– ReL– (Yprop + Yalq)[50] – iN
U = 6.737,50 – 5.110– 560– 210
U = 857.5

d) Renta Personal (YP)
YP = YD– U – CSS + TR + Aj i + Div
YP = 6.737,5 – 857, 5 – 665 + 910 + 0 + 175
YP = 6300

e) Renta Personal Disponible
YPd = YP– Td
YPd = 6300 – 1050
YPd = 5250

50 En este caso, agrupamos las rentas de los propietarios y las rentas de alquileres personales, porque así está planteado el ejercicio, pero no siempre será así, si estuviesen separados y quisiéramos despejar una de las variables (U, por ejemplo), deberíamos restarlas del YD.

f) Ahorro Personal

YPd = C + S
S = YPd– C
S = 5.250 – 5250
S = 0

7. Este es un ejercicio resumen de todo lo aprendido en este capítulo. Suponiendo que una economía presenta los siguientes datos:

CUENTAS VALORES Ingreso de Trabajadores $ 2.880
Inversión Bruta $ 7.200
Dividendos no distribuidos $ 570
Donaciones de empresas a familias $ 210
Reserva de maquinaria y equipo $ 5.400
Remuneración de trabajadores $ 30.840
Consumo final familias $ 32.400
Impuesto a la renta personas jurídicas $ 1.920
Costo de producción $ 75.000
Interés pagado de empresas $ 4.500
IVA e ICE netos $ 4.920
Utilidad Bruta Empresas $ 3.540
Ahorro Familias $ 2.280
Impuesto a la renta personas naturales $ 9.510
Transferencias y pagos de jubilaciones $ 6.030
Renta de propiedad privada $ 3.180
Pago del exterior al mercado de factores $ 30
Gastos públicos $ 10.980
Saldo en Balanza Comercial $ 210
Pago de alquiler de vehículos sector público $ 1.950

En base a estos determine:
a) El Producto Interno Bruto (PIB)
b) El Ingreso Interno Bruto (YIB)
c) El Ingreso Disponible de las familias
d) El Ingreso Disponible de las empresas

Lo primero que hay que hacer en estos casos es identificar cada una de las cuentas, colocando a lado de ellas las siglas respectivas de la siguiente manera:

CUENTAS VALORES SIGLAS Ingreso de Trabajadores $ 2.880 ReL
Inversión Bruta $ 7.200 Ib

Dividendos no distribuidos $ 570 Donaciones de empresas a familias $ 210
Reserva de maquinaria y equipo $ 5.400 Remuneración de trabajadores $

30.840 Consumo final familias $ 32.400 Impuesto a la renta personas jurídicas $ 1.920 Costo de producción $ 75.000 Interés pagado de empresas $ 4.500 IVA e ICE netos $ 4.920 Utilidad Bruta Empresas $ 3.540 Ahorro Familias $ 2.280 Impuesto a la renta personas naturales $ 9.510 Transferencias y pagos de jubilaciones $ 6.030 Renta de propiedad privada $ 3.180 Se
TRe
D
ReL
Ch
Tde
No sirve este dato No sirve este dato Ti
U
Sh
Tdh
TRg
Yprop

Pago del exterior al mercado de $ 30 Yx factores

Gasto público $ 10.980 G Saldo en Balanza Comercial $ 210 XN

Pago de alquiler de vehículos sector $ 1.950 No sirve este dato público

a) En este caso hay tres datos que no sirven para la realización del presente ejercicio por no constituir renta (Y), son gastos sí, pero que no se los utiliza para encontrar el PIB por el método del gasto, utilizando dichos datos, pues:

PIB = Ch + Ib + G + XN
PIB = 32400 + 7200 + 10980 + 210 **PIB = 50790**

b) YIB = YD + Ti + D

Disponemos de los datos de impuestos indirectos y depreciación, pero no tenemos la información del valor del ingreso doméstico (YD), que debemos previamente encontrarlo, así entonces:

YD = ReL + Yprop + U
YD = 30840 + 2880 + 3180 + 3540
YD = 40440
YIB = YD + Yx + Ti + D
YIB = 40470 + 30 + 4920 + 5400
YIB = 50790 = PIB OK

c) Ydh = Ch + Sh
Ydh = 32400 + 2280
Ydh = 34680
Ydh = YD– Tdh– Tde + TRe + TRg – Se Ydh = 40440 – 9510 – 1920 + 210 + 6030– 570 **Ydh = 34680 OK**

d) Yde = Se **-** TRe
Yde = 570– 210 **Yde = 360**

Comprobación:
Yd = YD –Tde– Tdh + TRg
Yd = 40440 – 1920 – 9510 + 6030

Yd = 35040 (Este es el ingreso disponible total, tanto para las empresas como para los hogares)

Yde = Yd – Ydh
Yde = 35040–34680
Yde = 360 OK

El PIB y el YIB siempre deben tener valores iguales. Observe además como en los literales c) y d), el ingreso disponible de las familias y el ingreso disponible de las empresas, es obtenido por dos métodos de cálculo diferentes, los mismos que dan como resultado idénticos valores.

1.10 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

1. Si aumenta la inversión de las empresas extranjeras en el Ecuador, sin que se produzca otra variación, ¿qué se incrementará, el PIB o el PNB? ¿Por qué?

2. ¿De qué se preocupa la Macroeconomía?
3. Considere una economía con tres sectores productivos:

Sector X (productor de caucho): Produce el caucho, sin comprar ningún otro bien intermedio en la economía, y, lo vende al sector Y en un valor de $ 120.

Sector Y (productor de llantas): Compra bienes intermedios al sector X (caucho por un valor de $ 120) y, utilizando los factores de la producción (tierra, trabajo y capital), obtiene una producción de vehículos por un valor de $200.

Sector Z (productor de vehículos): compra bienes intermedios al sector Y (llantas por un valor de $ 200) y produce vehículos que comercializa a $ 350.

a) ¿Cuál es el valor del PIB a precios de mercado de esta economía?
b) ¿Cuál es el valor agregado de los tres sectores?
c) Verificar que el PIB a precios de mercado es igual a la suma del valor agregado de la economía.
4. Con los siguientes datos (millones de dólares)

Consumo privado 25257; Subvenciones 1009; Impuestos Indirectos 4234; Consumo público 5669; Importaciones 8183; Exportaciones 7741; Variación de existencias 538; Demanda nacional 40355

Calcule: La formación bruta de capital fijo o inversión, El saldo exterior neto, El PIB a precios de mercado, El PIB a costo de factores. ¿Por qué es mayor el valor del PIB a precios de mercado que el PIB a costo de factores?
Ch = 25257; Sb = 1009; Ti = 4234; Gc = 5669; M = 8183; X = 7741; VE = 538; DN = 40335, FBKF = ¿?; XN = ¿?; PIB pm = ¿?; PIB cf = ¿?.

5. Una simple e hipotética economía produjo sólo tres bienes: alimentos, vestidos y medicinas. La producción y los precios correspondientes al 2003 y 2004 son los siguientes:

	2003		2004	
Bienes	Cantidad	Precios	Cantidad	Precios
alimentos	500	5	600	7,5
vestidos	400	10	300	12
medicinas	600	2	700	2

a) Calcule el PIB Nominal 2003
b) Calcule el PIB Nominal 2004

6. En el siguiente cuadro se observa la producción física de los dos únicos bienes que se producen en esta sencilla economía hipotética en los años 1.997 y 2.006. Con base a ésta información encuentre:

a) El PIB nominal a precios corrientes para los dos años considerados;
b) El PIB real a precios constantes (año base 1.997);

c) el deflactor del PIB.

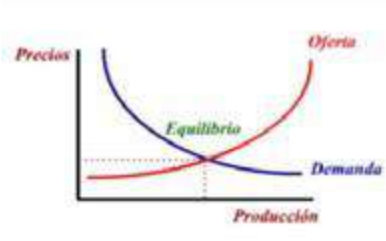
	1997	2006
a) Producción física (toneladas)		
Patatas	210	252
Bananas	350	560
b) Precios ($ / tonelada)		
Patatas	10.5	14
Bananas	7	9.8
c) Gasto nominal (a x b)		
Patatas	¿?	¿?
Bananas	¿?	¿?
d) Índices de Precios (1997 = 100)		
Patatas	100	135
Bananas	100	145
e) Gasto real (c / d)		
Patatas	¿?	¿?
Bananas	¿?	¿?
f) PIB nominal (precios corrientes)	¿?	¿?
g) PIB real (precios constantes 1997)	¿?	¿?
h) Deflactor del PIB (f / g)	¿?	¿?

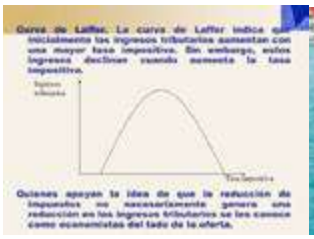
7. En base a las siguientes cifras que representan a la Contabilidad Nacional de un país hipotético, encuentre: a) El PIB; b) El PIN; c) El YD ó YN; d) El YP; e) El YPD; f) El S; g) Demuestre que el PIB por el método del gasto es igual al PIB por el método del ingreso (YIB):

Consumo de hogares (Ch) $ 194.400
Formación Bruta de Capital Fijo y Variación de Existencias (Ib) $ 4.320
Gasto Público (G) $ 6.588
Exportaciones de Bienes y Servicios (X) $ 226
Importaciones de Bienes y Servicios (M) $ 100
Donaciones de Empresas a Familias (TRe) $ 126
Utilidades empresariales (U) $ 2.124
Transferencias y pagos de jubilaciones (TRg) $ 3.618
Cuota de consumo de capital (D) $ 3.240
Impuestos Indirectos (Ti) $ 2.952
Impuestos directos personas naturales (Tdh) $ 5.706
Impuestos directos empresas (Tde) $ 1.152
Ahorro de las familias (S)

CAPÍTULO 2

DETERMINACIÓN DE LA RENTA Y ELEMPLEO OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS ENFOQUES: CLÁSICO Y KEYNESIANO




Curva de Laffer. La curva de Laffer indica que inicialmente los ingresos tributarios aumentan con una mayor tasa impositiva. Sin embargo, estos ingresos declinan cuando aumenta la tasa impositiva.
Quienes apoyan la idea de que la reducción de impuestos no necesariamente genera una reducción en los ingresos tributarios se les conoce como economistas del lado de la oferta.

2.1 DEFINICIÓN DE OFERTA AGREGADA
2.2 TEORÍA ECONÓMICA CLÁSICA (LIBERAL CAPITALISTA/LIBRE MERCADO)
2.2.1 LA ESCUELA DE SALAMANCA
2.2.2 RICHARD CANTILLON EL ECONOMISTA PRECLÁSICO
2.2.3 LA FISIOCRACIA: QUESNAY Y TURGOT

2.2.4 LA ESCUELA CLÁSICA DE ECONOMÍA POLÍTICA: ADAM SMITH, DAVID RICARDO, JEAN BAPTISTE SAY Y FREDERIC BASTIAT

2.2.5 MANCHESTER, EL CAPITALISMO LIBERAL Y LA PRIMERA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL

2.3 JOHN MAYNARD KEYNES Y SU TEORÍA ECONÓMICA: INTERVENCIONISTA/SOCIALDEMÓCRATA/TERCERA VÍA

2.4 EL MERCADO LABORAL CLÁSICO
2.5 EL SALARIO MÍNIMO EMPOBRECE A LA SOCIEDAD
2.6 EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO EN ECUADOR: ANTES Y DESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN
2.7 EL SALARIO MÍNIMO: ¿ES NECESARIO? 2.8 LA OFERTA AGREGADA CLÁSICA
2.9 EL MERCADO LABORAL KEYNESIANO.
2.10 LA OFERTA AGREGADA KEYNESIANA
2.11 DEFINICIÓN DE DEMANDA AGREGADA

2.12 DETERMINACIÓN DE LA RENTA Y EL EMPLEO SEGÚN LO S ENFOQUES CLÁSICO Y KEYNESIANO
2.13 LA CURVA DE PHILLIPS KEYNESIANA
2.14 LA CURVA DE PHILLIPS MONETARISTA
2.15 LA CURVA DE PHILLIPS VERTICAL Y LAS EXPECTATIVAS RACIONALES (LUCAS-SARGENT)
2.16 MILTON FRIEDMAN Y LA CURVADE PHILLIPS DE PENDIENTE POSITIVA
2.17 LA CURVA DE PHILLIPS AUSTRIACA (PENDIENTE POSITIVA)
2.18 SCHOKS DE OFERTA
2.19 LA ECONOMÍA DE OFERTA: LA CURVA DE LAFFER
2.20 OFERTA AGREGADA Y DEMANDA AGREGADA EN ECUADOR
2.21 EJERCICIOS RESUELTOS
2.22 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL TRATADO)

Los niveles de renta y empleo, en el análisis macroeconómico, se determinan a través de la intersección de las curvas de oferta y demanda agregadas, existiendo dos enfoques básicos respecto a la forma de la curva de oferta agregada: modelo clásico y keynesiano, que serán estudiados en el presente capítulo conjuntamente con los principales aspectos de las teorías económicas clásicas y keynesianas, a más de analizar la curva de Phillips, las perturbaciones o shocks en la curva de oferta agregada, los planteamientos de los economistas de oferta u “offer economists” (a través de la famosa Curva de Laffer), la forma de la curva de oferta agregada en el corto y largo plazo y la renta de equilibrio en el Ecuador.

El estudio de las curvas de demanda y oferta agregadas constituye el modelo macroeconómico básico para estudiar la determinación de la producción y del nivel de precios, al igual que en Microeconomía las curvas de demanda y de oferta son los instrumentos esenciales para estudiar la determinación de la producción y el precio en un mercado determinado.

2.1 DEFINICIÓN DE OFERTA AGREGADA

La oferta agregada es el valor total de producción y trabajo que deciden suministrar las empresas y las familias u hogares al mercado consumidor y empresarial, dado un nivel determinado de precios y salarios en la economía. Las empresas escogen la cantidad de productos que desean proveer a las familias u hogares con la finalidad de obtener beneficios considerando el precio de venta del producto, los costos de los insumos, de las materias primas y de los bienes intermedios, el stock de capital y la tecnología disponible. Así mismo, las familias también adoptan una decisión de oferta, esto es, cuanto trabajo suministrar a las empresas en función al nivel del salario real. Dejando de lado ciertas complejidades que se presentan en la determinación de la oferta agregada, cabe señalar que las decisiones de oferta de empresas y familias están basadas íntegramente en los precios corrientes y en los salarios. De igual forma en este modelo simplificado se supone que la economía genera un solo producto.

La curva de oferta agregada representa la relación funcional entre el producto total y el nivel de precios de la Economía.

FORMA DE LA CURVA DE OFERTA AGREGADA

La forma de esta curva continúa siendo materia de intensa polémica entre el liberalismo clásico y el keynesianismo. Esta controversia obedece fundamentalmente a las hipótesis contrapuestas que cada una de estas escuelas tiene con respecto al mercado laboral, que es precisamente el que determina el nivel de empleo en la economía. Mientras los clásicos son partidarios de la flexibilidad laboral y el impulso a la iniciativa privada, los keynesianos promueven el intervencionismo gubernamental y el empleo público.

Antes de continuar, se introducirán los principales postulados de las teorías económicas liberal clásica y keynesiana, con la finalidad de entender las formas de las curvas de oferta agregada.

2.2 TEORÍA ECONÓMICA CLÁSICA (LIBERAL CAPITALISTA/LIBRE MERCADO)

En el Siglo XIX, el Liberal Capitalismo, se consolida como el modo de producción dominante de la sociedad[51], después de la etapa histórica del Mercantilismo (que algunos autores denominan pre capitalista y otros la llaman capitalista inicial o capitalista primitiva, que luego sería retomada por Keynes y sus discípulos para hablarnos de "Eco- nomía Mixta", "Tercera Vía", o "feliz punto medio entre Capitalismo y Socialismo). Pero el Capitalismo Liberal (de libre mercado y libre competencia), tuvo sus antecedentes históricos en la Fisiocracia Francesa y antes en la Escuela de Salamanca. Analicemos brevemente las etapas pre capitalistas a continuación:

51 Y"coincide" que es el siglo de mayor avance y desarrollo de las economías a escala global, con estabilidad económica y baja inflación. Argentina, por ejemplo, fue una potencia mundial gracias a las ideas del economista, político y abogado liberal argentino: Juan Bautista Alberdi (1810-1884). Hasta que después, en los años 40 del siglo XX, Argentina retrocediera en su nivel de desarrollo, por obra y gracia del Socialismo Peronista.

2.2.1 LA ESCUELA DE SALAMANCA:

Los filósofos escolásticos fueron pensadores destacados que desarrollaron un conglomerado de ideas muy próximo al que posteriormente promoverían los partidarios del enfoque subjetivo de la utilidad, como los economistas austriacos. A los escolásticos, sólo les habría faltado definir a lautilidad como "marginal". No obstante, la economía convencional "mainstream", en lugar de rescatar el pensamiento de los escolásticos, trata de enaltecer y colocar en alto sitial el pensamiento mercantilista, pese a sus graves errores conceptuales, como aquel de creer que la riqueza de un país está dada por la cantidad de metales preciosos o dinero que posea; cuando son la producción, los mercados libres y la división del trabajo en tareas especializadas la causa de la riqueza de una nación, conforme lo demostró Adam Smith en su libro insignia"*La Riqueza de lasNaciones*".

En tal sentido, fueron los economistas marginalistas en Austria (Menger), Suiza (Walras) e Inglaterra (Jevons), quienes enmendaron los errores de los clásicos, por pensar en términos objetivos del valor (i.e., el precio para los clásicos dependía de los costos de producción) e iniciaron el enfoque subjetivo del valor, donde la mercancía no vale por sí misma; es decir, no posee valor intrínseco, sino que vale por lo que representa para el consumidor, en función a sus particulares necesidades y deseos, a sus gustos y preferencias individuales.

La Escuela de Salamanca **,** nace en España en el siglo XVI, estuvo conformada por teólogos dominicos y juristas de la Universidad de Salamanca. Son famosos por su pensamiento económico de signo liberal y por sus investigaciones acerca de los problemas económicos de España tras el descubrimiento de América. Así, Barrientos (1995) localiza cronológicamente las fechas de la Escuela entre los años de 1526,añoenelque**FranciscodeVitoria(1483-1546)**llegaaSalamanca, y 1629, que significa el final de la Escuela como creadora de pensamiento. [52]

El fundador de la Escuela de Salamanca fue el sacerdote dominico Francisco de Vitoria**,** junto con él hay colegas, discípulos y continuadores de su pensamiento como: **Martín de Azpilcueta (1492-1586), Domingo de Soto (1494-1560), Diego de Covarrubias (1512-1577), Luis de Molina (1535-1600) y Juan de Mariana (1536-1624).**

Los pensadores de la Escuela de Salamanca eran férreos defensores de la **propiedad privada**. El grupo de teólogos, siguiendo a **Tomás de Aquino (1224-1274)**, consideraba que dicha institución era la cuna de la civilización moderna y bastión fundamental para el desarrollo del comercio.

Se considera a los teólogos y sacerdotes de la Escuela de Salamanca como los **primeros liberales de la historia**, al haber promovido–a más de la propiedad privada- aspectos centrales para el progreso, el bienestar y la prosperidad de las naciones como **la competencia, la libertad económica y el carácter dinámico de los mercados**. Aspectos que luego serán retomados por otras corrientes del Liberalismo Clásico (anglosajón,

británico o manchesteriano)[53]y en especial por la Escuela Austriaca de Economía.

52 Barrientos García, J. (1995*):"La Escuela de Salamanca: desarrollo ycaracteres"*, en La ciudad de Dios, vol. CCVIII (mayo-dic. 1995) pp. 727-765.

Tras el descubrimiento de América y la llegada de metales preciosos a España, se presentó un fenómeno económico inusual para la época: **la inflación**. En tal sentido, fue **Martín de Azpilcueta**, el primerpensador encargado de investigar la relación existente entre cantidad de dinero y precios, hecho que empobreció a la España medieval. Con esto se demuestra, una vez más, que a nivel macroeconómico, ***la riqueza de una nación depende de la producción y de la productividad, no de la abundancia o escasez de metales preciosos***. En España, había oro (dinero) en grandes cantidades, aumentó la demanda por mercancías, pero la producción no lo hizo y se generó inflación. Así, lo que es válido a nivel microeconómico, no lo es necesariamente a escala macroeconómica ¿Por qué quién puede dudar que una persona a título individual, sí es más rica por poseer una mayor cantidad de dinero?, lo mismo, no es similar cuando se analizan naciones, como hasta ahora creen los "neo mercantilistas" (Ha Joon Chang y discípulos suyos autodenominados"heterodoxos"), de allí su obsesión por"*no permitir que salgan divisas del territorionacional"*.

De esta forma, Azpilcueta, es el precursor de la **Teoría Cuantitativa del Dinero**: MV = PY, es decir, la masa monetaria (M) multiplicada por su velocidad de circulación (V) es igual al nivel de precios (P) multiplicado por la producción o renta nacional (Y). Además, este adelantado e inteligente teólogo señaló que en condiciones de igualdad, los bienes presentes serán preferibles a los bienes futuros. Con este concepto, estaba sentando las bases para el estudio de la **preferencia intertemporal del dinero**, una idea central en el pensamiento contemporáneo de la Escuela Austriaca. Los teólogos de la Escuela de Salamanca, consideraban a la **usura** (préstamos con intereses) como algo inmoral y además rechazaban el concepto de **balanza comercial** defendido por los **mercantilistas**.

53 Liberalismo en el presente documento se refiere al ala clásica de Manchester o anglosajona; porque existe otra tradición liberal, cercana a la socialdemocracia, surgida en la Revolución Francesa,

denominada continental o constructivista, con filósofos del iluminismo como Voltaire y Rousseau, como sus principales representantes. Las principales diferencias entre estas dos corrientes liberales, radica en primer lugar que para los anglosajones, la libertad económica debe prevalecer por sobre las libertades políticas (libertad de pensamiento, libertad de expresión, libertad de prensa, libertad de culto), en tanto que para los continentales, las libertades políticas poseen supremacía por sobre la libertad económica; y en segundo término, para la antigua tradición británica el valor principal era la libertad individual considerada como la protección legal contra cualquier intento de coacción, en tanto que para la tradición continental su principal preocupación era la demanda de autodeterminación de cada grupo en relación a su forma de gobierno. (F. Hayek, *Liberalismo*, 1973). En palabras simples, los liberales anglosajones defienden las libertades individuales, mientras que los liberales continentales defienden las libertades colectivas y son partidarios de la democracia. A partir de este momento, el lector sabe entonces a qué tipo de liberalismo nos referimos.

Estas ideas perdieron vigencia a comienzos del siglo XVII, no obstante fueron rescatadas por la Escuela Austriaca (a excepción del moralista concepto de la usura, que no es aceptado, ya que la tasa de interés es el precio del factor productivo tiempo). Muchos austriacos, consideran a la Escuela de Salamanca como fundadora y precursora de la Economía, por encima incluso de la Escuela Liberal Clásica.[54]

Los principales aportes a la economía de los pensadores de la Escuela de Salamanca fueron: desarrollo de la teoría del valor y del precio, la integración de la teoría monetaria en la teoría general de los precios, la teoría cuantitativa del dinero, una interesante teoría de los tipos de cambio, la doctrina general del interés y el análisis del sistema tributario. [55]

La principal fuente del pensamiento escolástico español es **Tomás de Aquino,** ya que todos los doctores salmantinos se refieren a él y a su doctrina continuamente. Pero esto no significa que la hayan seguido a rajatabla, en ocasiones también discreparon de sus puntos de vista, aunque siempre de manera respetuosa y de modo constructivo, es decir, aportando con ideas nuevas a su pensamiento original.

El filósofo griego **Aristóteles (384 A.C– 322 A.C.)**, también influyó en el pensamiento salmantino, especialmente en temas económicos: el comercio, el dinero o la usura. La influencia para los salmantinos llega a través de Tomás de Aquino, quien lo estudia profundamente, llegando incluso a realizar una síntesis entre el aristotelismo y el pensamiento cristiano.

54 Aunque en este como en otros temas, no existe unanimidad de criterios y el debate académico sigue abierto.
55 Marjorie Grice-Hutchinson, *El concepto de la Escuela de Salamanca: sus orígenes y su desarrollo*, Revista de Historia Económica, Año VII, No. 2, 1989, Suplemento, p. 21.

La Razón Humana y la Racionalidad Económica:

Francisco de Vitoria señala*: "El uso de razón no sólo se llama uso y facultad de la potencia intelectiva sino también de la voluntad"*, y va aún más allá al considerar que tener uso de razón es lo mismo que tener libre albedrío*: "si tener uso de razón es tener facultad de entendimiento y voluntad esto precisamente es tener libre albedrío: luego lo mismo es lo uno y lo otro" (*VITORIA 1946. Pág. 666).

El marco general de referencia a la hora de estudiar la toma de decisiones lo proporciona el ámbito de la **Ley Natural,** que tiene una importancia central en el pensamiento escolástico donde es considerada como norma de conducta humana, de manera que **la naturaleza se convierte en criterio de moralidad fundamental**, es decir, la naturaleza de las cosas determina su comportamiento o su modo de actuar; porque cada sustancia tiende a comportarse de acuerdo a una forma de ser que le es propia, que es su característica original. Al ser Dios el creador, es quien impregna esa ley natural dentro de cada sustancia, por tanto la ley natural proviene de un Ser Supremo.[56] Según los escolásticos: **la Ley Eterna** (la de Dios) gobierna todas las cosas, y la **Ley Natural**, presente en las sustancias creadas (individuos), permite distinguir el bien del mal. La ley eterna es macro, la ley natural es micro y participa en aquella; y es aquí donde interviene lo que los salmantinos denominaron: **Recta Razón;** que es la que ayuda al hombre a tomar decisiones coherentes con la ley natural tatuada por Dios en el alma humana y que estaría implícita en su propia naturaleza. La recta razón sirve como mediadora entre los principios morales generales, la ley natural y los casos concretos.

56 Los salmantinos eran religiosos y es evidente que creían en Dios, al igual que el autor de estas líneas. Si Usted amable lector es ateo, está en todo su derecho o libertad de creencia, dado que Dios nos dio libre albedrío incluso para creer en Él o no. Lo molesto, es encontrarse con personas anticristianas, más que con ateos. Los anticristianos, por lo general, son gente fanatizada, radical, irrespetuosa e intolerante. Ayn Rand, una famosa atea, escritora, liberal y filósofa (fundadora del Objetivismo, brillante además) señaló: *"Soy una atea intransigente, pero no una atea militante. Esto significa que abogo por la Razón sin compromisos de ningún tipo y que lucho a favor de ella, no*

contra la Religión. Debo también mencionar que respeto a la Religión en sus aspectos filosóficos, en el sentido en que representa una forma temprana de religión". (akifrases.com). O sea, Ayn Rand, no era anti religión, era atea simplemente, ¿Por qué?, porque nació y creció en la ex URSS, en aquella época: marxista, atea y socialista/comunista.

APORTES CONCRETOS DE LA ESCUELA DE SALAMANCA A LA ECONOMÍA

A la Escuela de Salamanca y a sus principales autores: Francisco de Vitoria, Domingo de Soto, Martin de Azpilcueta o Juan de Mariana, se los considera como los principales antecedentes teóricos de los economistas liberales: clásicos y austriacos.

Los salmantinos, como buenos escolásticos, se centraban más en el "debe ser" (moralidad) antes que en el "ser" (naturaleza humana) y eso era lógico, pues eran clérigos. Más que ser economistas, eran moralistas[57] y eso hay que tenerlo bastante claro; es por ello, que les preocupaba mucho: "la justicia de los intercambios". Fue Francisco de Vitoria, el maestro, quien al radicarse en Salamanca, dio origen a la Escuela del mismo nombre; y España, se transformó en el centro de los pensadores escolásticos (Rothbard M., 1999: 132).

Si bien existe polémica en referirse a la Escuela de Salamanca como de Economía o de Derecho, es innegable que sus aportes en Economía fueron sustantivos (y es éste el enfoque que le interesa al autor resaltar en la presente investigación). En tal sentido, la principal promotora del título de Escuela Económica de Salamanca es Marjorie Grice-Hutchinson. ¿Por qué compartimos con esta investigadora su visión? Bueno, simplemente porque si bien es cierto existen algunas cuestiones puntuales donde varios integrantes de la Escuela mantienen posturas divergentes, hay un factor común que actúa como elemento integrador y que cohesiona su pensamiento.

57 Barrientos, J. (1998: 94).

Toda Escuela debe tener un maestro y este es sin duda **Francisco de Vitoria**, quien reemplazaría la instrucción de **Pedro Lombardo**[58]por la de **Santo Tomás de Aquino**[59], dando inicio al pensamiento salmantino.

La **primera generación**, la que aprendió directamente del maestro (Francisco de Vitoria), estaba integrada por: **Domingo de Soto, Martin de Azpilcueta, Diego de Covarrubias**, entre otros discípulos que no alcanzaron la trascendencia de los tres nombrados. Luego tenemos más y más miembros, a medida que la enseñanza de la primera generación llegó a las siguientes.

En cuanto a sus **principales ideas económicas**, en primer lugar, consideran que el **valor de los bienes es subjetivo**[60] y está dado por la utilidad que le reportan a la persona que los consume. Después, los salmantinos desarrollaron la primera **teoría cuantitativa del dinero** (precursora de las demás), descubriendo y señalando que un aumento en la cantidad de dinero genera inflación. Además, definieron las **funciones del dinero**. Relacionaron los tipos de cambio y la inflación de los países, esbozando una **teoría del poder adquisitivo**. Diferenciaron el **precio legal** del **precio natural**, además de haber retomado el concepto moral de **precio justo** (analizado por Aristóteles). Se comienza a discutir en qué casos es lícito el cobro de interés en los préstamos. Fueron defensores de la propiedad privada, siempre y cuando esta no contradijera la ley natural. Finalmente, dejaron interesantes aportes en el ámbito tributario.

Las ideas económicas de Salamanca traspasaron fronteras: los jesuitas en Roma las llevaron a Italia, la Universidad de Coimbra las transportó aPortugal; los iusnaturalistas protestantes,los fisiócratasy losliberalesclásicos,lasconocieronmásadelante;yfinalmente,llegaron a Menger, el fundador de la EscuelaAustriaca en el siglo XIX. Sin duda, los salmantinos fueron unos hombres muy ilustres y bastante adelantados para su época.

58 Pedro Lombardo (1100-1160): Su obra más famosa fue el *Libro de Sentencias.* No hay otra obra semejante en la literatura cristiana, excepto la propia Biblia.

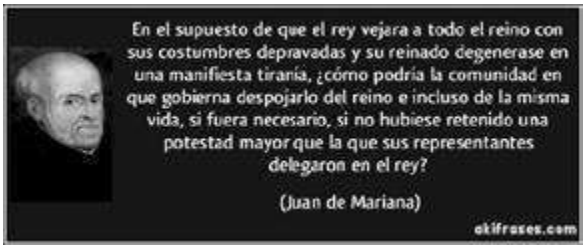
59 Tomás de Aquino (1225-1274): Su fama procede por ser uno de los principales introductores de la filosofía de Aristóteles en la corriente escolástica del siglo XIII y por representar su obra una síntesis entre el pensamiento cristiano y el espíritu crítico del pensamiento aristotélico.

60 Por valor entenderemos la acepción de valor de uso y cuando haya que referirse al valor de cambio en el mercado, se llamará precio.

La sostenibilidad fiscal y el presupuesto equilibrado, visión escolástica:

Los escolásticos, tenían ideas muy claras respecto a la **sostenibilidad fiscal** y al **presupuesto equilibrado**. Así, el padre Juan de Mariana, sentenció:"*Si no pueden ser menores los gastos públicos, no deben ser mayores que las rentasreales"*. (Mariana, J. De, 1981: 332-333).

Juan de Mariana (1536-1624), fue un jesuita, no un salmantino. Su gran sabiduría y erudición llevó a muchas personas a pedir su ilustrado consejo. Mariana con sus libros (publicó dos obras clásicas) convirtió la doctrina escolástica de la tiranía, de un concepto abstracto, a un arma contra los monarcas del pasado. ***Denunció a gobernantes antiguos como Ciro el Grande, Alejandro Magno y Julio César, considerándolos tiranos que consiguieron su poder por la injusticia y el robo***. ***Al contrario que otros escolásticos, que ponían la"propiedad"del poder en el rey, sostenía que el pueblo tiene derecho a reclamar su poder político, siempre y cuando el rey abuse de él.*** Para Juan de Mariana entonces, hay una superioridad del pueblo respecto del gobernante (algo totalmente contrario ala "estatolatría" tan de moda en nuestros tiempos, donde se los considera "divinos" a ciertos mandatarios, de dudosa conducta ética, profesional y moral).


En el supuesto de que el rey vejara a todo el reino con sus costumbres depravadas y su reinado degenerase en una manifiesta tiranía, ¿cómo podría la comunidad en que gobierna despojarlo del reino e incluso de la misma vida, si fuera necesario, si no hubiese retenido una potestad mayor que la que sus representantes delegaron en el rey?
(Juan de Mariana)
okifrases.com

Mariana contribuyó mucho a la teoría y práctica monetaria . Mariana, en su corto tratado:"*Dela alteración de lamoneda",* denunciaba al Rey Felipe III, por hurtar al pueblo y estropear el comercio mediante la **degradación de la moneda** (cobre acuñado)[61]. ***Descubrió que la causa de la creciente inflación en España obedecía a un aumento en la cantidad de dinero en la nación.*** Felipe había cancelado la deuda pública degradando en 2/3 (67%) sus monedas de cobre, triplicando así, de modo adulterado, la oferta de moneda de cobre.

Mariana comprueba además que la **degradación monetaria es un impuesto oculto** sobre la propiedad privada de los individuos, y ningún rey tiene derecho a fijar impuestos sin el libre consentimiento del pueblo. El poder político se origina en el pueblo, por tanto debe ser respetuoso de la propiedad privada, es decir, no puede disponer de ella a su antojo y capricho.

RESUMEN SOBRE EL PENSAMIENTO SALMANTINO:

En definitiva entonces, **Santo Tomás** (1225-1274), redescubrió el pensamiento aristotélico, que había sido condenado por la Iglesia en 1210. Santo Tomás, como muchos escolásticos, no pudieron aislarse de la crítica aristotélica al libre mercado, al intercambio, al lucro o al préstamo de dinero a interés; lo que hasta cierto punto es entendible, porque lo que a ellos les preocupaba, no era la Economía, sino la moral... ¡Eran hombres de su tiempo!

Juan de Mariana (1536-1623), fue uno de los principales exponentes de la Escuela de Salamanca y su libro"*Sobre el rey y la institucióNreal"* de 1598, analizaba el derecho natural como moralmente superior al poder del Rey (Estado). Esta idea, en particular, Mariana la tomaba del dominico **Francisco de Vitoria (1498-1546)** quien alcanzó su fama por ser el primer escolástico español en denunciar la esclavización de los indios en la recién descubierta América[62].

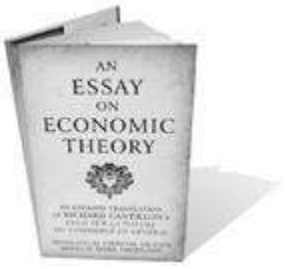
61 Degradar la moneda significa, no respetar sus estándares de peso y medida, reduciéndolos (lo que daba al tesoro un beneficio, a costa de la inflación en precios para el pueblo)

Juan de Mariana , escribió además sobre el envilecimiento del dinero. En esta obra, su autor distingue entre el rey justo y el tirano, argumentando que los bienes de los vasallos no son propiedad del rey y que la aplicación de impuestos requiere de previa aceptación de los ciudadanos. Mariana explica además que el valor de las cosas se encuentra en la estimación subjetiva de los hombres y denuncia la práctica de reducir el contenido de metal noble en las monedas como una forma de inflación.

2.2.2 RICHARD CANTILLON, EL ECONOMISTA PRECLÁSICO (1680-1734):

En los siglos XVI y XVII, época de nuevas monarquías y de la conquista de América, la ideología económica dominante era el Mercantilismo, influenciada en los escritos panfletarios de ciertos comerciantes que promovían políticas proteccionistas destinadas a favorecerlos con el falaz argumento de*"protecciónа la industrianacional"*. En ese contexto, surge la figura casi olvidada del economista franco-irlandés: Richard Cantillon. Un personaje al que Adam Smith cita apenas en una de las páginas de la"Riqueza de lasNaciones", refiriéndose a él como: "Mr.Cantillon". Posteriormente, William Jevons (1881), Friedrich Hayek (1931 y 1985) y Joseph Schumpeter (1954), son de los pocos economistas que se referirán más ampliamente a Richard Cantillon y su obra *Ensayo sobre la naturaleza del comercio en general* (escrita en 1730 y publicada en 1755 debido a la fuerte censura del gobierno francés, por ser "políticamente incorrecta", pero que influenció en el pensamiento de Adam Smith y de los fisiócratas franceses). El economista británico Jevons, calificó a *Ensayo*, como nada menos que la cuna de la Economía Política.

62 A pesar de eso, se insiste erróneamente en ubicar a los liberales como gente desalmada y sin sentimientos. Cuando vemos, que los primeros liberales (los maestros salmantinos), estaban preocupados por la suerte de los más débiles ¡Nunca, un liberal puede consentir la esclavitud! Y la principal esclavitud, proviene del Leviatán estatal, presente en el Mercantilismo de la época y su ambiciosa búsqueda de metales preciosos en las colonias conquistadas, con el falaz argumento de que la riqueza de las naciones estaba en la posesión de metales preciosos. Más adelante, una colosal inflación los despertaría a la realidad.



Las contribuciones de Cantillon se dieron en varios ámbitos de la ciencia económica: economía real, economía monetaria, comercio internacional, los intercambios y la banca; pero por sobre todo, su mayor aporte estuvo en

Teoría Monetaria (quienes así lo dicen son nada menos: Ekelund, Hebert y Hayek). Veamos algunos de sus aportes:

• **Sobre el origen del dinero**, Cantillon explica la razón por la cual el oro y la plata fueron escogidos como dinero, de modo espontáneo o natural por parte del mercado. Las ideas de este economista preclásico, serían recogidas por el fundador de la Escuela Austriaca de Economía, Carl Menger en 1892, quien enseñaría que el dinero metálico fue adoptado como un mecanismo útil y necesario para superar las dificultades derivadas del trueque[63].

• **Sobre la expansión monetaria,** Cantillon señala que es causa del aumento generalizado de los precios. Pero va un paso adelante en su teorización, al comprender que se presentan cambios en la estructuradepreciosrelativos(nosólomodificacionesenelnivel de precios). La inflación, vista de este modo, se transforma en una fuente redistribuidora deingresos.

63 Para que se dé trueque debe haber una mutua coincidencia de necesidades y es muy costoso ubicar a las personas con quienes realizar el intercambio. Las economías en crisis vuelven al trueque primitivo, por la pérdida de confianza en la moneda local.

• **Sobre la tasa de interés y el"Efecto Cantillon",**Ese nuevo dinero entrante, pasará por varias manos beneficiando a las que lo reciben primero y perjudicando a quienes lo reciben más tarde. Si ese nuevo flujo monetario es gastado, habrá un incremento en la demanda de bienes y servicios, lo que hará subir la tasa de interés. Pero si primero ingresa a manos de los prestamistas, al haber mayor oferta de fondos prestables, la tasa de interés disminuye. Esto es lo que se conoce en la tradición austriaca y en la literatura económica como**"Efecto Cantillon",**el cual niega rotundamente la neutralidad del dinero.

• **Sobre la velocidad de circulación del dinero,** Cantillon es el primero en introducir este concepto, analiza sus determinantes y resalta su importancia en la determinación del valor del dinero, que al ir aumentando la inflación va perdiendo poder adquisitivo.

• **Sobre el precio del dinero,** Cantillon admite que un aumento en la oferta monetaria provoca una reducción temporal en la tasa de interés, pero rechaza el concepto de interés como “precio del dinero” (mala interpretación propia de la tradición keynesiana) y más bien señala que la tasa de interés depende de la oferta y demanda de fondos prestables.

Cantillon, fue un economista preclásico adelantado para su época,susideasinfluenciaronenlosfisiócratas,enlosclásicos,enlos austriacos, en los monetaristas de Chicago, es decir, en todas y cada una de las corrientes liberales/libertarias. A donde evidentemente no llegó, ni tampoco llegará, es a la doctrina socialista marxista o a la doctrina intervencionista keynesiana.

2.2.3 LA FISIOCRACIA: QUESNAY Y TURGOT

Los fisiócratas pensaban que la riqueza provenía de la tierra y que sólo la agricultura producía más de lo que se necesitaba para mantener a los que se ocupaban de ella. Propugnaban el gravamen único sobre la tierra y recomendaban la supresión de todos los impuestos mercantilistas. La tendencia general de los fisiócratas era el libre cambismo. La tarea del economista se reduce a descubrir el juego de las leyes naturales. La intervención del Estado es inútil, pues no haría otra cosa que interferir ese orden esencial. Creían en la existencia de una ley natural por la cual el buen funcionamiento del sistema económico estaría asegurado sin la intervención del gobierno. Para los fisiócratas, en oposición al mercantilismo, **la riqueza de una nación procedía de su capacidad de producción** y no de las riquezas acumuladas por el comercio internacional.

A mediados del siglo XVIII, la economía de Francia se encontraba en una situación calamitosa. El rey Luis XV llevó al país a guerras innecesarias que agotaron el tesoro. Los efectos de estas desastrosas guerras intentaban

ser mitigados mediante un sistema fiscal opresivo. Adicionalmente, se habían aplicado políticas mercantilistas que restringían el comercio. El producto de la agricultura y el valor de la tierra decrecían. El sector agrícola estaba en decadencia y la población agrícola disminuía. La fisiocracia surgió como respuesta a este estado de la economía francesa.

Surge entonces, el "***Laissez Faire***", una expresión francesa que significa:**"*Dejar Hacer*". En Economía, la proposición simplemente significa que el orden natural o espontáneo del mercado es más eficiente y efectivo que el intervencionismo o dirigismo estatal.** Los fisiócratas son los autores intelectuales de este concepto, sentando las bases del liberalismo económico; doctrina que propugna, en líneas generales, que el Estado se limite a conservar la paz y a proteger la propiedad privada de los ciudadanos; siendo todo lo demás responsabilidad de la persona.

A mediados del siglo XVIII, la historia ubica a una de las primeras escuelas de pensamiento económico, antecedente del liberalismo económico. Para los fisiócratas, el origen de la riqueza de las naciones estaba en la tierra, concretamente en la agricultura. A más del ámbito de la teoría, su contribución se amplió al campo de la política económica. Otro aspecto relevante de la fisiocracia, fue su crítica de las políticas mercantilistas/proteccionistas. Los fisiócratas consideraban que la libertad de empresa tanto interna como externa, haría que el comercio y la agricultura florecieran; se oponían a los subsidios, a los privilegios del monopolio y a las restricciones comerciales.

La principal falacia refutada a los mercantilistas por parte de la fisiocracia, es la que sostiene como principal objetivo de una nación el registrar una balanza comercial positiva, en base a restricciones de todo tipo al comercio internacional, para exportar más productos de los que se importa. Para ellos, igual que Adam Smith (quien claramente tomó sus ideas en este campo), exportación e importación, son dos caras de la misma moneda, es decir, se vende internacionalmente, con el propósito de obtener divisas que permitan comprar productos en el extranjero. Para los fisiócratas, igual que para los liberales clásicos, la riqueza de una nación no está dada por la acumulación de metales preciosos (como pensaban equivocadamente los mercantilistas);

para ellos más bien, el dinero es sólo un medio que permite y facilita el intercambio de bienes en forma recíproca. La fisiocracia concebía a la economía como un mecanismo complejo, donde una modificación en alguna parte, con el tiempo tenía efectos en todo el sistema social, lo que fue el primer análisis de equilibrio general.

Los padres de la Fisiocracia son François Quesnay (1694-1774) y Anne Robert Jacques Turgot (1727-1781).

François Quesnay: Es el autor de la famosísima"*Tabla Económica*" (1758), que contenía las ideas de los fisiócratas, siendo el primer investigador en ocuparse de los flujos e interrelaciones en la actividad económica, intentando describir de forma analítica el funcionamiento de la economía; antecedente de la Matriz Insumo Producto, diseñada posteriormente por Leon Walras (1926) y perfeccionada por Wassily Leontief (1936 y 1941). Por este trabajo, a Leontief, le otorgaron el Nobel de Economía en 1973[64].

El Tablero Económico
Clase productiva (agricultura)
PBT: 5
Alimentos, semillas, forrajes
Clase propietaria (terratenientes)
Clase estéril (fabricantes y comerciantes)
Disponible para su venta (3)
Renta del último período (2)
Existencias fabricadas del último período (2)
Ingreso de los alimentos vendidos a los terratenientes
Ingreso de los bienes fabricados vendidos a los terratenientes
Ingreso de los alimentos vendidos a la clase estéril
Ingreso de los alimentos/ materiales vendidos a los campesinos
Ingreso de renta de los agricultores
1
1
1
2
2

Quesnay, era médico cirujano de profesión, pero se interesó en los estudios económicos, donde realmente alcanzó relevancia. A mediados del siglo XVIII, conoció a Vincent de Gournay, constituyéndose

64 Aque veamos y valoremos la importancia del pensamiento económico de Quesnay.

a partir de ellos, el grupo filosófico de los economistas o fisiócratas. Adam Smith, quien durante su visita a París conocería a Quesnay, agradeció los servicios científicos del francés en su obra *La Riqueza de Las Naciones.*

Anne Robert Jacques Turgot. Político y economista francés, discípulo de Quesnay, fue quien continuó la obra de su maestro en el pensamiento

fisiocrático. En una de sus dos notables disertaciones latinas, expuso acerca de los beneficios que la religión cristiana ha aportado a la humanidad. Entabló amistad con Voltaire, quien era un liberal continental, francés o constructivista surgido en la Revolución Francesa, que como anteriormente se señalara, es diferente al liberalismo clásico, anglosajón, manchesteriano.

Volviendo a Turgot, escribió dos obras importantes de teoría económica como“*Reflexiones sobre la formación y distribución de lariqueza”* (1766); y,“*Sobre la libertad en el comercio degrano”*(1770). En 1761, Turgot es designado intendente de la provincia de Limoges, que incluía algunas de las regiones más pobres y más sobrecargadas fiscalmente de Francia. Permanecería en el cargo 13 años. Profundamente imbuido de las teorías de Quesnay y Gournay, se preocupa de aplicarlas en la medida de lo posible en su provincia. Entre los trabajos que Turgot escribe durante su intendencia, se destacan la *Memoria sobre minas y canteras* y la *Memoria sobre la marca de los hierros*, en los que protesta contra las normas del Estado y su intervención, a la vez que defiende la libre competencia. En 1770 escribe las *Cartas sobre la libertad del comercio de grano*. En ellas, Turgot demuestra que el libre comercio es conveniente para el propietario, para el granjero y también para el consumidor; pidiendo por tanto, una eliminación de los obstáculos al libre comercio.

Turgot desarrolla la teoría de Quesnay, según la cual el suelo es la única fuente de riqueza, divide la sociedad en tres clases: los cultivadores, los asalariados o artesanos, y los propietarios. Es **autor de la teoría del “impuesto único**”, según la cual únicamente el producto neto del suelo debe ser gravado. Además, solicita plena y completa libertad en el comercio y en la industria. Turgot es el difusor de la famosaexpresión:“LaissezFaire”[65],**“Dejarhacer,dejarpasar”.Dejar hacer: libremente sin proteccionismo; y, dejar pasar: los productos y permitir**

el libre comercio. Esta frase ha sido malinterpretada por los intervencionistas (son de la misma línea estatólatra de socialistas y mercantilistas), cuando en realidad es un grito desesperado de los emprendedores para que los dejen dedicarse a actividades productivas, lícitas y competitivas en forma pacífica.

Alberto Benegas Lynch (h), resume las principales contribuciones de Turgot en los siguientes puntos[66]:

1) Sostenía que el motor de todas las transacciones y del progreso reside en el interés personal que en una sociedad libre hace que se atiendan mejor los intereses del prójimo, pues para aumentar su patrimonio deben ofrecer bienes y servicios a terceros. Por ello, **el interés personal siempre coincide con el interés general.**

2) Se oponía al control de precios, escribía :"***el gobierno debe proteger siempre la libertad natural del comprador para comprar y la del vendedor para vender***"

3) En tercer término, mantenía que los fraudes debían ser castigados pero enfatizaba que los procesos abiertos sirven de aprendizaje a las partes, así***"el consumidor que es trampeado aprenderá por experiencia y cesará de comprarle al comerciante tramposo quien perderá sureputación".***

65 La frase en realidad fue creada por Gournay, amigo de Turgot. Un comerciante del siglo XVIII, estudioso de la economía, discípulo de Cantillon.
66 Alberto Benegas Lynch (h),"*Turgot y el ´Laissez Faire" el cato.org*, Noviembre 6, 2009, https://www.elcato. org/turgot-y-el-laissez-faire [Consulta efectuada el 20/02/2018]

4) Turgot se refiere repetidamente al conocimiento disperso que no puede ser sustituido por ninguna autoridad:***"No hay necesidad de probar que cada individuo es el único juez competente acerca del uso [de lo suyo].*** *Solo él tiene el conocimiento particular y la persona más sabia solo podría argumentar a ciegas con él [...] Resulta completamente imposible el dirigir a través de reglamentaciones y continuas inspecciones la multitud de transacciones que por su*

inmensidadnopuedenserconocidaslasquedependendeinfinidadde circunstancias cambiantes que no pueden ser manejadas niprevistas”.

5) Alude a los pseudo empresarios [“empresaurios”] que viven protegidos de la competencia, blindados por el poder político a contramano de los intereses de los consumidores, así escribe: ***“No hay empresario que no le gustaría ser el único vendedor de su mercancía. No existe ramo comercial, en el que no quisieran eliminar la competencia y que no busquen algún argumento sofista para hacer creer a la gente que eso está en el interés del país, por lo menos en lo que se refiere a los productos que vienen del exterior, que los presentan como los enemigos del comercio nacional.*** *Si los oímos, y los hemos oído muy seguido, todos los ramos del comercio estarían infectados de este tipo de monopolios. Estos tontos no ven los efectos [de la extensión de esa idea] a los productos locales****”***

6) Concluye sobre los siempre crecientes gravámenes a la producción y el consumo*:****“Parece que las finanzas públicas, como un monstruo voraz, está al acecho para hacerse del botín de la riqueza de lagente”.***

7) Se anticipa a la teoría subjetiva del valor y a la idea de los costos de oportunidad al poner énfasis en “las cambiantes necesidades de laspersonas” y ***que el valor“no es susceptible de medición***”: ***“el agua a pesar de la necesidad que hay por ella y de la mul- tiplicidad de satisfacciones que proporciona al hombre, no se valora ya que la encuentra enabundancia”.***

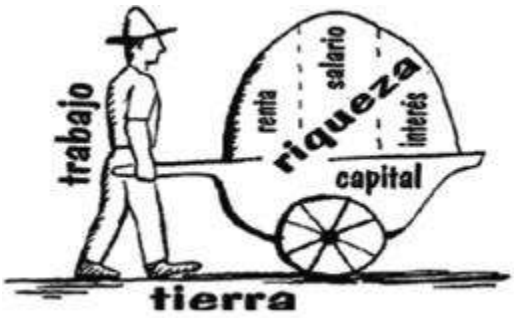
8) Sus nociones sobre la teoría del capital, el ahorro y el rol del interés son notablemente modernos y en línea con las tesis de la Escuela Austríaca (lo cual incluye críticas muy bien fundadas a las leyes sobre la llamada “usura”).

9) Su concepción monetaria:***“Eldinero no es para nada el resultado de una convención por lo que se intercambia por otros valores; es en sí mismo un objeto de comercio, una forma de riqueza porque tiene unvalor”.***

10) Proclamaba a los cuatro vientos la trascendencia de la tolerancia religiosa como consubstancial a la paz:“*Si imponemos la unidad religiosa y*

no las diferentes opiniones toleradas, produciremos problemas y guerracivil”.

2.2.4 LA ESCUELA CLÁSICA DE ECONOMÍA POLÍTICA:



Adam Smith (1723-1790). A pesar de que la Escuela Austriaca tiene sus raíces en el liberalismo clásico, ***Adam Smith fue duramente criticado por Murray Rothbard***, lo cual es bastante cuestionable, máxime si ha sido demostrado que Smith es uno de los antecedentes intelectuales de la Escuela Austriaca, al haber sido históricamente el filósofo moral fundador de la ciencia económica.

Resumo a continuación, lo que Rothbard dice sobre Adam Smith[67]:

• Según Rothbard, Adam Smith realiza una “dudosa contribución al pensamiento económico”. No obstante, tiene una “reputación exaltada”.

• Los libros de la historia del pensamiento económico, después de unos pocos desprecios bien merecidos a los mercantilistas y un vistazo a los fisiócratas, empiezan invariablemente con Smith como creador de la disciplina de la economía.

• Por otro lado, los marxistas, con algo más de justicia, consideran a Smith como la fuente original de inspiración de su propio Padre Fundador, Karl

Marx[68]. De hecho si se le pregunta al ciudadano medio el nombre de dos economistas en la historia de los que haya oído hablar, Smith y Marx probablemente serían los vencedores destacados de la encuesta.

67 Murray Rothbard, *Historia del pensamiento económico, vol. 1, El pensamiento económico hasta Adam Smith*, Unión Editorial, 1999, p. 11-29.

68 Rothbard, insinúa que Smith, no sólo que no es el padre fundador de la ciencia económica (para él, es Richard Cantillon), sino que inclusive era“marxista”, era“socialista” (la típica descalificación que lanzan algunos de sus fanáticos porristas, cuando alguien se atreve a contradecir su visión “libertaria” del mundo). Rothbard parece olvidar que él en sus obras cita a Franz Oppenheimer (un filósofo alemán del siglo XX, él sí, simpatizante del marxismo, la socialdemocracia y la economía mixta). Que además, Rothbard, le escribió un obituario a Ernesto che Guevara a poco de su muerte y que también se opuso a la Guerra de Vietnam (en contra del comunismo), efectuada por su país natal: EEUU. ¿Quién era algo socialista: ¿Rothbard o Smith? Rothbard era un buen economista (discípulo de Mises, inclusive), pero un pésimo político. ¡Cuánto daño ha hecho su doctrina Anarco Capitalista, un oxímoron, porque o eres anarquista, o eres capitalista, pero no puedes ser las dos cosas a la vez! Además, en la utopía quimérica de Marx, el Estado “burgués”, como instrumento de opresión y dominación de una clase sobre otra, debe desaparecer. Rescato de Rothbard únicamente su aporte económico, no así su ideología anti política.

Elproblema no es simplemente que Adam Smith no fuera el fundador de la economía, según Rothbard y varios de sus seguidores. El problema es que no generó nada que fuera verdad y que todo lo que generó era erróneo, que, incluso en una época en que había menos citas y notas a pie de página, Adam Smith era un desvergonzado plagiario, admitiendo poco o nada y robando grandes porciones, por ejemplo, a Cantillon. Mucho peor fue el completo olvido de Smith de citar o reconocer a su amado mentor Francis Hutcheson, del que recibió la mayoría de sus ideas, asícomolaorganizacióndesusleccionesdeeconomíayfilosofía moral.

• Smith no sólo no contribuyó en nada de valor al pensamiento económico, su economía fue un grave deterioro respecto de sus predecesores: de Cantillon, de Turgot, de su maestro Hutcheson, de los escolásticos españoles, incluso extrañamente de sus propias obras anteriores, como las Lecciones sobre Jurisprudencia (inédita, 1762-63, 1766) y la Teoría de los sentimientos morales (1759).

La crítica de Rothbard a Smith, es a todas luces injusta e inoficiosa; considerando que para la casi totalidad de economistas y estudiosos de la

Economía (menos para Rothbard y algunos de sus discípulos, seguidores y porristas), Adam Smith es quien de mejor manera sistematizó el pensamiento económico, en una doctrina científica: Liberalismo Clásico; y, por supuesto que Smith recibió influencia de la Escuela de Salamanca, de Quesnay, de Turgot, de Cantillon, de Hutcheson. Pero, ¿por algo será que ninguno de ellos consiguió la reputación universal del filósofo y economista escocés?, ¿no será tal vez que sus publicaciones eran más académicas, más intelectuales y con menos llegada a segmentos de menor instrucción y donde hay que utilizar un lenguaje menos complicado? A lo mejor y Smith, fue un maestro en divulgación económica, mucho más que sus predecesores. Para mí, en la crítica de Rothbard, hay bastante celo profesional. Porque resulta evidente, si Smith era el "plagiario" que decía Rothbard, habría sido cuestionado por sus contemporáneos. Al contrario, tuvo discípulos de la talla intelectual y moral de David Ricardo, Frederic Bastiat, Jean Baptiste Say, entre otros.

Dejando de lado esta polémica, Adam Smith, visto por el lente de otro intelectual simpatizante de la Escuela Austriaca de Economía, uno del ala liberal clásica Carlos Rodríguez Braun[69].

Transcribo a continuación[70], textualmente, lo que dice Rodríguez Braun sobre Adam Smith[71]:

El filósofo y moralista escocés Adam Smith (1723-1790) es considerado el fundador de la economía y del liberalismo económico. Aunque ambas reivindicaciones son sumamente cuestionables, porque hubo pensamiento económico y liberal desde mucho antes, la convención tiene algún sentido porque la obra de Smith:"La riqueza de lasnaciones" (1776) fue el punto de partida de la influyente escuela clásica de economía–con figuras como David Ricardo, Thomas Robert Malthus y John Stuart Mill–e ***incluyó ideas críticas del intervencionismo y defensoras de la libertad de mercado.***

Adam Smith nació en Kirkcaldy, cerca de Edimburgo, en enero de 1723. Su padre murió poco antes de nacer él, y Smith, que nunca se casó, vivió siempre con su madre, a la que sobrevivió apenas seis años. ***Estudió primero en la Universidad de Glasgow y después en Oxford. A comienzos***

de la década de 1750 es nombrado catedrático de Filosofía Moral en Glasgow, recibe la influencia de la Ilustración escocesa y anuda una gran amis

69 Carlos Rodríguez Braun (1948), economista hispano argentino, catedrático de la Universidad Complutense de Madrid. En el desempeño de su trabajo (periodismo y divulgación económica), ha recibido distintos premios como el del Instituto Juan de Mariana (Madrid, 2013).

70 El énfasis, me pertenece

71 Carlos Rodríguez Braun, La https://www.clublibertaddigital. braun.html

Ilustración Liberal, No. 27, *Adam Smith*, 2011, com/ilustracion-liberal/27/adam-smith-carlos-rodriguez

tad con David Hume. En 1759 aparece su primer libro: "Lateoría de los sentimientos morales", a raíz del cual le ofrecen ser tutor del joven duque de Buccleugh; abandona la docencia y emprende con su pupilo un viaje por el continente europeo. ***De vuelta a casa en 1767, y con una generosa pensión vitalicia que le concedió el duque, dedica los nueve años siguientes a redactar la Riqueza***. ***Dos nombramientos recibiría desde entonces: comisario de Aduanas de Escocia y rector de su alma mater, la Universidad de Glasgow. Adam Smith murió en Edimburgo en julio de 1790.***

Nótese, que en una vida relativamente larga y apacible, el escocés publicó muy poco. De hecho, los dos que hemos mencionado fueron sus únicos libros aparecidos mientras vivió. En 1795 sus albaceas publicaron, con su autorización, *Ensayos filosóficos*, una colección de estudios sobre diversos asuntos relativos a la filosofía de las ciencias y las artes que prueba la amplitud de sus inquietudes intelectuales. Como Smith ordenó la destrucción de sus otros papeles y manuscritos, sus obras se reducen a estos tres títulos, disponibles todos ellos en castellano–*Riqueza de las naciones* y *Sentimientos morales*, en Alianza Editorial, y *Ensayos* en Ediciones Pirámide–. Mucho tiempo después de su muerte fueron encontrados unos juegos de apuntes tomados por alumnos suyos, sobre filosofía del derecho y sobre retórica y bellas letras. Han sido publicados en inglés, en la cuidada edición de sus obras; y, en el primer caso, existe una traducción española de *Lecciones sobre jurisprudencia*, en laeditorial Comares de Granada.

El principal problema económico para Smith es el crecimiento, y de ahí el título de su segundo libro**. **Se aparta de las nociones tanto del viejo mercantilismo–que valoraba los metales preciosos, el saldo exportador en el sector exterior y el fomento de determinadas empresas y actividades comerciales e industriales–como de sus contemporáneos los fisiócratas franceses, que circunscribían la productividad exclusivamente al sector agrícola. Para Smith, el fundamento de la riqueza es el trabajo humano en un marco institucional que promueva la propensión de todas las personas a mejorar su propia condición. Sostuvo que la clave de la prosperidad no estribaba en los recursos naturales sino en un contexto propicio, caracterizado por "paz, im- puestos moderados y una tolerable administración dejusticia".

Sólo en ese restringido marco institucional cabe el establecimiento de lo que llamó"sistema de libertadnatural", en el que cada uno persigue su propio interés en un proceso competitivo que, a través de la "mano invisible" del mercado, fomenta la división del trabajo y los intercambios voluntarios y desemboca en un mayor bienestar general, porque en esas condiciones la riqueza se crea y la holgura de unos no equivale a la miseria de otros.

Se trata, por tanto, de algo muy lejano de la caricatura usual de Smith y del liberalismo como partidarios de un"capitalismo salvaje" sin freno alguno a su cruel explotación. El economista escocés defiende precisamente los frenos, y por eso aplaude la competencia y condena severamente a los empresarios que, con toda suerte de excusas, arrancan monopolios, subsidios y protecciones varias del poder político, a expensas del pueblo. [72]

***En ningún caso apoyó Adam Smith (ni ningún liberal) un sistema totalmente anárquico, sin leyes ni normas*[73]**. Y en ningún caso creyó que el mercado era perfecto y funcionaba mágica y automáticamente, sin fallos ni interferencias. Con realismo admitió que un comercio plenamente libre era una utopía; sus temores ante los prejuicios e intereses que conspiran contra el mercado libre fueron confirmados a lo largo del tiempo, como se vio con el notable crecimiento del Estado registrado hasta nuestros días, en

contraste con la prédica generalizada acerca de los peligros de un supuesto liberalismo hegemónico que no es sino una pura ficción.

72 Adam Smith, era crítico del mercantilismo o Capitalismo de Estado, también conocido en el mundo liberal libertario como: “Capitalismo de amigotes”, es decir, un sistema mediante el cual los poderosos intereses económicos, se unen convenientemente con el gobierno de turno a cambio de aranceles, cuotas y demás restricciones al comercio internacional, formando incluso monopolios. Es falso eso de que los empresarios privados apoyan al liberalismo económico, la mayoría defiende el mercantilismo.

73 Como lo hace Rothbard, parece querer decir, Rodríguez Braun.

Otra caricatura de Adam Smith y del liberalismo es su consideración del ser humano como frío artefacto asignativo, sólo preocupado por egoísta interés material y desprovisto de ética alguna. A quien más sorprendería esto sería al propio Smith, que fue, como hemos dicho, catedrático de Filosofía Moral en la Universidad de Glasgow y cuyo primer libro, que le interesó hasta el fin de sus días, como lo prueban las importantes modificaciones que introdujo en sucesivas ediciones, fue *La teoría de los sentimientos morales*.

Jamás respaldó Smith el egoísmo y la inmoralidad. Alcontrario, subrayó la preocupación de todos los seres humanos por la suerte del prójimo, y explicó cómo ese proceso de“simpatía”da lugar a principios morales y preceptos legales imprescindibles para la convivencia en paz y libertad. La atención al propiointerés no es necesariamente egoísmo, porque es compatible con atender otros intereses, y tampoco es inmoral, puesto que puede cultivarse dentro de límites éticos. La moral, así, opera como freno a nuestra conducta, análogamente a como el mercado limita nuestras aspiraciones y nos fuerza a servir a los demás, a ajustarnos a sus demandas y servirlas si deseamos prosperar.

El pensamiento económico de Adam Smith, por tanto, es muy distinto del que vulgarmente se le supone, y difiere también de la ortodoxia económica ulterior, la teoría neoclásica, porque no enfatiza una asignación de recursos técnicos a cargo de un *homo economicus* abstracto, sino las condiciones concretas del crecimiento económico, condiciones históricas, institucionales, imperfectas y constreñidas por pautas morales y jurídicas.

Como sucede con varios de los demás integrantes de la Escuela Escocesa de Filosofía Moral–David Hume, Francis Hutcheson, Adam Ferguson y otros–, Adam Smith tiene una visión interesante para una época en la que supuestamente se idolatró la razón y se arbitraron mecanismos y doctrinas sobre un profundo cambio social. Los escoceses eran notablemente cautos al respecto. No tenían en muy alta estima las capacidades de nuestra razón a la hora de organizar la sociedad: Ferguson afirmó que las instituciones humanas brotaban más de la acción de las personas que de su designio preconcebido, y ***Adam Smith censuró en La Teoría de los sentimientos morales a los arrogantes intelectuales que fantaseaban con que la sociedad era muy sencilla y con que se podía disponer de las personas como quien despliega las piezas en un tablero de ajedrez***. En su libro sobre economía también desconfió de los políticos que pretenden actuar en pro del bienestar general: el escocés no pensaba que solían hacerlo, y se fijó más en las aportaciones de las personas corrientes, que con su trabajo silencioso y anónimo eran la genuina fuente de *La riqueza de las naciones*.

La atención a la gente común se observa también en el criterio que desde Smith emplearán los economistas para medir el desarrollo de un país: ya no será nunca más la opulencia de los príncipes o grandes potentados, sino la de los ciudadanos, cuyos intereses en tanto que consumidores era menester proteger de las usurpaciones de sus mandatarios, y de las de los grupos de presión de productores y comerciantes que medraban a su socaire, consiguiendo prerrogativas para limitar la libre competencia.

Aunque numerosos partidarios del capitalismo y el mercado lo esgrimen desde hace mucho tiempo en su apoyo, el liberalismo de Smith fue matizado, tanto que algunos liberales de nuestro tiempo, en particular miembros de la Escuela Austriaca de Economía, lo han acusado directamente de intervencionista. Y no les falta razón, puesto que Smith, aparte de defender una teoría objetiva del valor, fue capaz de admitir, como ya denunció en 1927 el destacado economista de Chicago Jacob Viner, un amplio abanico de intervenciones del Estado en la economía, incluso algunas de honda raigambre mercantilista, como las Leyes de la Usura, que fijaban los tipos de interés, y las Leyes de Navegación, que protegían a los barcos británicos de la competencia extranjera. No puede olvidarse, sin

embargo, que los autores no suelen vivir en burbujas, y que su pensamiento debe por tanto ponderarse a la luz del de sus contemporáneos y predecesores. ***Y en ese caso el liberalismo de Smith y sus sucesores parece más articulado y sólido que el de buena parte de los economistas anteriores***.

A lo largo del siglo XX se registró una creciente insatisfacción por los horizontes demasiado estrechos de la llamada "econo- mía neoclásica", y parte de la reacción que eso produjo com- portó una vuelta a Smith y a los clásicos. Así sucedió con la teoría del crecimiento económico y con otros aspectos micro y macroeconómicos donde el papel de las instituciones, como había intuido Smith, tenía interés y relevancia. ***Tambiénejerció un impacto, como cabía esperar, la práctica social y política, puesto que el final de dicho siglo vio caer el comunismo, con lo que pudo comprobarse que, siendo el liberalismo un sistema claramente imperfecto, el intento de sustituirlo por el socialismo real había sido una catástrofe.***

Que la crisis del comunismo –o, a otra escala, el abanico de deficiencias del Estado del Bienestar– haya impulsado la relectura de Adam Smith y otros liberales más o menos radicales es algo que no debería sorprender.

JEAN BAPTISTE SAY (1767-1832).

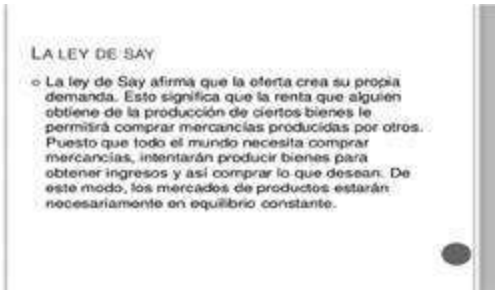
Jean-Baptiste Say (1767-1832)
Es uno de los principales exponentes de la Escuela Clásica de economistas.
Admirador de la obra de Adam Smith, e influenciado por otros economistas franceses como Turgot.
Tratado de Economía Política, cuya primera edición data de 1804.
La célebre Ley de los Mercados "los productos, en última instancia se intercambian por otros productos" (Catéchisme d'économie politique) es su contribución más famosa.
Bautizada posteriormente como Ley de Say, constituye un elemento central de la economía clásica.

*"Esla capacidad de producción lo que diferencia a un país de undesierto". **Jean Baptiste Say.***

Say, nacido en Lyon-Francia, provenía de una familia de comerciantes de credo evangélico-protestante. A la edad de 18 años estando como residente en Londres, trabajó como aprendiz de empresarios londinenses. A los 20 años, retornando a Francia, leyó el libro "la ri- queza de lasnaciones" de Adam Smith, lo que lo impulsó a defender y promover vigorosamente las

ideas del Liberalismo Clásico[74]. De 1794 a 1800, fue editor del prestigioso periódico francés liberal:“La Década Filosófica”.

Entre sus principales obras destacan: “Cómo reformar la moral de las naciones” (1800). Pero su libro más conocido, es sin duda: “Tra- tado deEconomía Política” (1803). En esta obra introdujo la famo- sa Ley de Say:***“Toda Oferta crea su propia Demanda”*. Postulado que simplemente señala, que antes de consumir, primero hay que producir**. Lo que sin duda desagrada mucho a los intervencionistas keynesianos, para quienes hay que estimular el consumo, a través del Estado. Por ello, a partir de Say se conoce al liberalismo clásico como una economía de oferta (productiva) y a la economía keynesiana como una economía de consumo (consumista). Es evidente, que el planteamiento del liberal francés es útil y verificable en el largo plazo, donde el objetivo de un determinado país no es sólo conseguir crecimiento (a través del consumo), sino por sobretodo desarrollo (mediante el ahorro, la inversión y la producción).


LA LEY DE SAY
La ley de Say afirma que la oferta crea su propia demanda. Esto significa que la renta que alguien obtiene de la producción de ciertos bienes le permitirá comprar mercancías producidas por otros. Puesto que todo el mundo necesita comprar mercancías, intentarán producir bienes para obtener ingresos y así comprar lo que desean. De este modo, los mercados de productos estarán necesariamente en equilibrio constante.

74 Motivo por el cual, constituye un contrasentido histórico criticar acremente a Smith, como lo hace Murray Rothbard. Say, a quien tanto admira la Escuela Austriaca de Economía, era discípulo directo del filósofo moral escocés.

La ley de Say concluye, que la demanda agregada o total de la economía es suficiente para adquirir la producción de pleno empleo, independientemente del tamaño de la oferta monetaria. No se necesita crear dinero de manera artificial (como suelen hacerlo los bancos centrales, imbuidos de teoría keynesiana), para que los agentes económicos demanden los bienes y servicios ofertados por los productores.

Ni Say ni ningún economista liberal serio, consideran que no pueda haber sobreproducción o escasez en algún mercado concreto o particular (o sea

mercados específicos y excepcionales en desequilibrio). Pero, al analizar el conjunto del sistema económico, la oferta total de bienes y servicios genera una demanda agregada de dimensión equivalente (OA = DA[75], en el equilibrio macroeconómico). En una economía de trueque, en la que no existe el dinero y los productos son mutuamente intercambiados, el exceso en la oferta de un bien significa un exceso en la demanda de otro (pues la persona que ofrece un bien, exige otro a cambio). El valor de todos los bienes demandados será siempre igual al valor de todos los bienes ofrecidos; así, es imposible que haya un exceso de la oferta total sobre la demanda total de bienes (sobreproducción).A la ley de Say también se la conoce como: "ley de los mercados". ***Say dice que en el mercado, los productores intercambian sus productos por dinero y usan el dinero para comprar los productos de otros. Esa es la naturaleza de la economía de intercambio, o de mercado: la oferta de un bien conforma, la demanda de otros productos.***

Leamos a continuación lo que él mismo expresara en 1.803:

Un producto terminado ofrece, desde ese preciso instante, un mercado a otros productos por todo el monto de su valor. En efecto, cuando un productor termina un producto, su mayor deseo es venderlo, para que el valor de dicho producto no permanezca improductivo en sus manos. Pero no está menos apresurado por deshacerse del dinero que le provee su venta, para que el valor del dinero tampoco quede improductivo. Ahora bien, no podemos deshacernos del dinero más que motivados por el deseo de comprar un producto cualquiera. Vemos entonces que el simple hecho de la formación de un producto abre, desde ese preciso instante, un mercado a otros productos. [76]

75 OA = Oferta Agregada. DA = Demanda Agregada. Una identidad macroeconómica, donde, lo que es ingreso para un agente económico (productor), es gasto para otro agente (consumidor), por un valor monetario idéntico y equivalente.

La Ley de Say, es una respuesta contundente para los "buscado- res de rentas", que en toda crisis cíclica de la economía comienzan a lamentarse del "exceso de producción", o sea un exceso productivo de bienes en el mercado. Los intervencionistas, se frotan las manos ante esta situación,

porque la consideran una “falla del mercado”, que requiere–en su opinión- la intervención del gobierno, mediante una o ambas de las dos vías: restringir la producción y/o aumentar artificialmente el consumo. Y eso lo hicieron infructuosamente en los años 30 en la época del New Deal estadounidense, a través de recortes en la producción por medio de carteles de empresas. Pero, más bien es la vía de incentivar el consumo inflando la oferta monetaria, la vía preferida por los intervencionistas, quienes consideran que no existen problemas fiscales derivados del déficit, sino problemas de sobreproducción capitalista que hay que resolver. [En este punto, parece que Keynes tomó sus ideas directamente de Marx, porque en su criterio en la economía capitalista siempre hay sobreproducción].

¿Qué pasa en la realidad? Contrario a lo que plantean socialistas e intervencionistas, el problema que restringe la riqueza y la calidad de vida es una insuficiencia en la producción.

Nunca puede existir un inconveniente de “sobreproducción” o de “insuficiencia dedemanda” en el laissez faire, porque los precios siempre se pueden reducir hasta que se equilibren los mercados. Al liquidarse o saldarse los mercados, se anula el exceso productivo, siempre y cuando los precios sean libres, es decir, no estemos en presencia de precios intervenidos por el gobierno, como son por ejemplo los denominados“precios mínimos”, que se ubican por encima del equilibrio y tratan de fomentar determinadas actividades, especialmente agrícolas o de provisión de alimentos, en cuyo caso, los precios no son flexibles a la baja. Igual ocurre con los salarios mínimos, que ocasionan desempleo y que constituyen un monumento al intervencionismo gubernamental; dado que, si existiera la posibilidad de reducir legalmente los salarios, jamás existiría“sobreoferta detrabajadores”, es decir, desempleo y los productores contratarían trabajadores, sin ningún tipo de restricción o traba estatal.

76 Say Jean Baptiste, *Tratado de Economía Política o Exposición sencilla del modo con que se forman, se distribuyen y se consumen las riquezas*. Tomo primero, (1803), traducido al español por Juan Sánchez Rivera (1.820). Disponible en: http://www.hacer.org/pdf/TEP1.pdf [consulta realizada el 19/07/2017].

La implicación de lo aquí manifestado es simple: si existe sobreproducción en algún mercado, la solución no es activar políticas fiscales o monetarias expansivas (generadoras de déficit fiscal, inflación, subida de las tasas de interés, caída de la inversión productiva del sector privado, devaluación y empobrecimiento poblacional general– a futuro-, aunque en el corto plazo, se estimule ficticiamente el crecimiento económico y se presente un espejismo económico, como ocurrió en Ecuador presidido por Rafael Correa, donde se calificó su fallida y nefasta receta keynesiana como:"milagro económico"[77]). ***La solución es: permitir precios libres a la baja que liquiden el mercado y eliminen el exceso productivo.*** Say, a diferencia de otros clásicos, creía (y estaba en lo correcto), que no eran los costos los que determinaban el precio de venta, sino que al contrario: el precio establece los costos.

Say ejemplifica magistralmente que si los productores de trigo y ropa doblan la cantidad producida empleando los mismos factores, esto implica no sólo que los precios de trigo y ropa caerán, sino también que la productividad del factor aumentara en ambos sectores. ***Una subida en la productividad del factor significa necesariamente una reducción en su costo.*** Dicho en palabras simples: un aumento en la producción no sólo rebajará el precio de venta, también reducirá los costos, así que no hay razón para suponer pérdidas gravosas o una merma del beneficio si caen los precios.

77 David Marty, 04 de abril de 2013, disponible en: https://www.diagonalperiodico.net/blogs/economia-para- todos/ecuador-claves-delmilagro-economico.html [Consulta efectuada el 19/07/2017].

Say añade que"*los únicos consumidores reales son aquellos que producen (…), porque sólo ellos pueden comprar el producto de otros (…)*".

Sobre los trabajadores desempleados por la introducción de nueva maquinaria [crítica favorita de los marxistas, al capitalismo], Say explica que pueden desplazarse a otro sitio. Después de todo, el empresario que trae nueva maquinaria"*no les obliga [a los trabajadores] a permanecerdesempleados, sino sólo a buscar otraocupación*".Y se abrirán

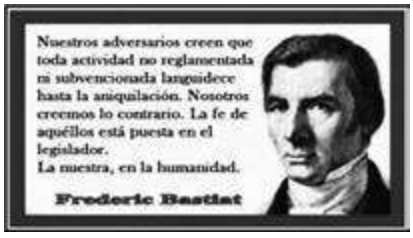
muchas oportunidades de empleo para estos trabajadores, ya que la renta en la sociedad se ha incrementado debido a la nueva maquinaria y producto.

Sobre los ahorros, señala que no son fondos sin utilizar; simplemente se gastan en otros factores productivos en lugar de consumirlos [como aconsejan los keynesianos]. En lugar de perjudicar al consumo, el ahorro se invierte y por tanto aumenta el gasto de consumo e incrementa las posibilidades futuras de producción.[78]

Criticaba a quienes aspiraban que el gobierno estimulara la demanda de consumo, Say creía que los problemas de sobreproducción, así como de pobreza, podrían solucionarse incrementando la producción. Y así lanzaba consignas en sus escritos contra los impuestos excesivos, que aumentaban los costos y precios de los bienes, obstaculizándose la producción y el crecimiento económico. En esencia, contestaba a las propuestas estatistas de los apocalípticos y tremendistas Malthus y Sismondi, con una simple y liberal clásica propuesta: la reducción impositiva.

78 Una diferencia básica entre el pensamiento liberal, al que pertenecía Say, con la visión keynesiana es ésta: para los clásicos el ahorro genera desarrollo sostenible y de largo plazo, mientras que para los intervencionistas/mercantilistas o socialdemócratas, el consumo genera producción. Consumo que debe ser incentivado por parte del Estado, para evitar la "sobreproducción". En palabras de Keynes: "En el largo plazo, todos estaremosmuertos".

FREDERIC BASTIAT (1801-1850).


Nuestros adversarios creen que toda actividad no reglamentada ni subvencionada languidece hasta la aniquilación. Nosotros creemos lo contrario. La fe de aquéllos está puesta en el legislador.
La nuestra, en la humanidad.
Frederic Bastiat

Nacido en Bayona, Francia, el 30 de Junio de 1801 **.** Escritor, legislador y economista francés, catalogado como uno de los más brillantes y prestigiosos divulgadores del liberalismo clásico. Promovió siempre el libre mercado y el pacifismo.

Frederic Bastiat (1802-1850): Entre las Revoluciones Francesa y Marginalista[79]

Claude Frédéric Bastiat fue un economista francés, legislador y escritor; paladín de la propiedad privada, el libre mercado y el gobierno limitado. Sostenía que el libre mercado era inherentemente una fuente de "armonía económica'' entre los individuos, en la medida en que el gobierno estuviese limitado o restringido a la función de proteger la vida, libertad y propiedad de las personas del robo o la agresión. Para Bastiat, la intervención gubernamental era legítima siservía" *para garantizar la seguridad de la persona, su libertad y sus derechos de propiedad, para hacer que la justicia reine sobretodo"*.

Bastiat enfatizó la función de planificación-coordinación del libre mercado, un tema central en la Escuela Austríaca, porque su pensamiento estuvo influenciado por los escritos de Adam Smith[80] y por los grandes economistas franceses del libre mercado Jean-Baptiste Say, Francois Quesnay, Destutt de Tracy, Charles Comte, Richard Cantillon, Jacques Turgot. Estos economistas, estaban entre los precursores de la moderna Escuela Austríaca, al haber desarrollado conceptos tales como el mercado dinámico, el proceso de competencia, la evolución de la moneda, la teoría subjetiva del valor, la ley de utilidad marginal decreciente, los rendimientos marginales; así como, la inutilidad de los controles de precios y el intervencionismo económico.

79 Thomas J. Di Lorenzo. Traducción: Alex Montero. *Bastiat.org*. Disponible en: http://bastiat.org/es/dilorenzofb. html [consulta efectuada el 20/07/2017].

80 Bastiat, otro pensador influenciado por el pensamiento de Adam Smith. De allí que me parezca una ligereza y un despropósito, expresarse en los términos que lo hace Rothbard.

El primer artículo publicado de Bastiat apareció en abril de 1834. Era una respuesta a una petición de los comerciantes de Burdeos, el Havre y Lyon; para eliminar las tarifas sobre productos agrícolas, pero conservándolas sobre los bienes manufacturados. Bastiat alabó a los comerciantes por su posición sobre los productos agrícolas, pero los hirió por su hipocresía en querer el proteccionismo para sí mismos. ``*Ustedes demandan privilegios para unospocos"*, escribió, mientras que ``*yo demando libertad para todos"*. Entonces explicó por qué todas las tarifas deberían ser abolidas completamente.

Bastiat continuó afilando sus argumentos en favor de la libertad económica escribiendo un segundo ensayo en oposición a todos los impuestos domésticos sobre el vino, ``El Impuesto y elVino'', un tercer ensayo oponiéndose a todos los impuestos sobre la tierra y a todas las formas de restricciones del comercio. Entonces, en el verano de 1844, Bastiat envió un manuscrito sobre los efectos de las tarifas francesas e inglesas, al más prestigioso periódico económico en Francia, el ***Journal des Économistes***. Los editores publicaron el artículo, ***``La Influencia de las Tarifas Inglesas yFrancesas''***en el ejemplar de octubre de 1844, y este se convirtió en el más persuasivo argumento para el libre comercio y para la libertad que había alguna vez aparecido en Francia y en Europa. En este artículo, Bastiat hizo gala de la sabiduría acumulada por los economistas de la tradición pre-austríaca y se confirmó como un brillante sintetizador y organizador de las ideas económicas. Inmediatamente ganó fama nacional e internacional.

Después de 20 años de intensa preparación intelectual, los artículos de Bastiat pronto tomaron la forma de su primer libro: "***Sofismas Económicos"***, que hasta hoy se podría argumentar que es una de las mejores defensas económico-literarias de la libertad de comercio. Rápidamente siguió con su segundo libro: ***Armonías Económicas***; sus artículos fueron reimpresos en periódicos y revistas en toda Francia. En 1846, fue elegido como miembro de la Academia De Ciencia Francesa, y su obra fue inmediatamente traducida al inglés, español, italiano y alemán. Las asociaciones de libre comercio pronto empezaron a brotar en Bélgica, Italia, Suecia, Prusia y Alemania, todas basadas en la Asociación de Libre Comercio francesa, de inspiración Bastiana.

Ideas de la escuela austríaca en Bastiat

Mientras Bastiat estaba formando la opinión económica en Francia; Karl Marx estaba escribiendo***"Das Kapital".*** La noción socialista de una supuesta e ideológica ``*lucha declases"*, donde las ganancias económicas de los capitalistas necesariamente surgían a expensas de la explotación de los trabajadores ["malditos burgueses capitalistas, avaros y ambiciosos"], estaban ganando popularidad. Las Armonías Económicas de Bastiat explicaron por qué lo opuesto es verdad, es decir, ***que los intereses de la***

humanidad son esencialmente armoniosos si pueden ser cultivados en una sociedad libre donde el gobierno confine sus responsabilidades a suprimir robos, asesinatos y grupos de intereses especiales que buscaban usar al Estado como medio de pillaje contra los ciudadanos.

Teoría del Capital

Bastiat contribuyó a la teoría del capital austríaca explicando con maestría cómo la acumulación del capital resulta en el enriquecimiento de los obreros por el incremento de la productividad marginal del trabajo y, consecuentemente, su remuneración[81]. La acumulación de capital, escribió Bastiat, podría también resultar en una más barata y mejor cualidad de los bienes de consumo, que podría también aumentar los salarios reales. ***También explicó cómo el interés en el capital declina en tanto se vuelve más abundante.***

81 Esta es la parte que no entienden los socialistas, creen que el capitalista es un miserable explotador y que la riqueza surge por "generación espontánea", casi que brota de la naturaleza (la riqueza es abundante, pero está mal repartida, repetirán incesantemente). Al invertir en bienes de capital, el productor contribuye a elevar la productividad marginal del trabajo y a que mejore la remuneración de los trabajadores. Hago votos, porque al fin comprendan, que sin la combinación de capital y trabajo no puede haber riqueza; y que el mundo sería un desierto, si no fuera por la innovación tecnológica, consecuencia directa de la libertad económica.

Así, los intereses de los capitalistas y del trabajo son realmente armoniosos, y las intervenciones del gobierno en los mercados de capital empobrecen a los trabajadores tanto como a los dueños del capital. Bastiat también explicó por qué en un mercado libre ninguno puede acumular capital a menos de que lo use de una manera que beneficie a otros, i.e., consumidores. En realidad, escribió Bastiat, el capital es usado siempre para satisfacer los deseos del pueblo a quien no pertenece. En agudo contraste con la mayoría de sus predecesores, Bastiat creía que ***``es necesario ver la economía desde el punto de vista del consumidor... Todos los fenómenos económicos... deben ser juzgados por las ventajas y desventajas que brindan alconsumidor".*** Mises repitió este punto en Human Action cuando notó que aunque los banqueros no parecen``controlar'' la asignación de capital por sus decisiones diarias, esto es, losconsumidores son quienes

``capitanean'' el barco económico, porque son sus preferencias las que abastecen los negocios exitosos.

Costo Subjetivo

La más grande contribución de Bastiat a la teoría subjetiva del valor fue cómo aplicó rigurosamente la teoría en su ensayo ``*Lo que se ve y lo que no seve"*. En ese ensayo, Bastiat, se enfoca en los costos de oportunidad que están ocultos en la asignación de recursos gubernamentales, destruida luego por la noción keynesiana de que los gastos del gobierno pueden crear empleos y riqueza. En la primera edición de ***Economics in One Lesson("Economía en una lección)***, Henry Hazlitt escribió: ***``Mi más grande deuda es el ensayo ``Lo que se ve y lo que no seve". La presente obra podría, de hecho, ser vista como una modernización, extensión y generalización del planteamiento encontrado en la obra deBastiat''.***

La Ciencia de la Acción Humana

La manera en que Bastiat describió la economía como un esfuerzo intelectual es virtualmente idéntica a lo que los austríacos modernos etiquetan como ciencia de la acción humana o praxeología. Bastiat escribió en sus Armonías cómo ***``El sujeto de la economía política es el HOMBRE... [Quien está] dotado conla habilidad de comparar, juzgar, elegir y actuar... Esta facultad... de trabajar por otro, de transmitir sus esfuerzos e intercambiar sus servicios a través del tiempo y espacio... es precisamente lo que constituye la CienciaEconómica''.***

Como los austríacos contemporáneos[82], Bastiat vio a la economía como ***``la Teoríadel Intercambio'',*** donde los deseos de los participantes del mercado ``*no pueden ser pesados o medidos... El intercambio es necesario para determinar elvalor"*. Así, para Bastiat, como para los austríacos contemporáneos, el valor es subjetivo, y la única manera de conocer cómo la gente valora las cosas es a través de sus preferencias demostradas tal como se revelan en los intercambios del mercado. ***El intercambio voluntario, por consiguiente, es mutuamente ventajoso***. Esto fue una innovación teórica importante en la historia de la teoría económica, pues

muchos de los economistas británicos habían sucumbido a la"falacia física", la desviada opinión de que el valor está determinado por la producción de los objetos y que estos valen por sí mismos (valor intrínseco u objetivo) y no por la utilidad específica que puede encontrarle el consumidor al bien en concreto (valor subjetivo).

La comprensión de que el valor es creado por el intercambio voluntario, señaló Murray Rothbard, "***condujo a Bastiat y a la escuela francesa a acentuar las maneras en queel libre mercado conduce a una tranquila y armoniosa organización de laeconomía".*** Rothbard mismo desarrolló la teoría subjetivista del intercambio de Bastiat, un siglo después, en su crítica de la economía del bienestar.

Otro tema rothbardiano en la obra de Bastiat, tiene que ver con la renta de la tierra. En el tiempo de Bastiat, los socialistas propusieron el argumento de que ninguno tenía derecho a la renta de la tierra porque era Dios, quien creó la tierra, no el actual propietario. La respuesta de Bastiat fue que la renta de la tierra era realmente legítima porque los propietarios habían dado un servicio valioso al limpiar la tierra, desecándola y haciéndola aprovechable para la agricultura. Si todos estos costos de inversión son capitalizados, explicó Bastiat, entonces es claro que los propietarios no están ganando un ingreso excepcional a través de la renta de la tierra después de todo, sino que están proveyendo un valioso servicio público. Murray Rothbard desarrollaría después esta idea más completamente en su defensa de la "colonización" como un medio apropiado de establecer derechos de propiedad.

82 De los autores mencionados: Smith, Say y Bastiat. Son los dos últimos, los más próximos al pensamiento central de la Escuela Austriaca; pero, tanto Say como Bastiat, admiraban y seguían al maestro escocés.

Descubrimiento Competitivo

Bastiat entendió que la competencia en el libre mercado era un"***procedimiento de descubrimientodinámico",*** para usar una frase de Hayek, en que los individuos procuran coordinar sus planes para ejecutar sus objetivos económicos. Todas las formas de intervencióngubernamental

interrumpen y distorsionan ese proceso porque una vez que una ley o regulación es publicada,“***el pueblo no necesita más discutir, comparar, planear el futuro; la ley hace todo esto por ellos. La inteligencia se vuelve un accesorio inútil para la gente; cesan de ser hombres; pierden su personalidad, su libertad, supropiedad”.***

Falso Altruismo

Bastiat criticó la falsa “filantropía” de los socialistas, quienes constantemente se propusieron ayudar a ciertas personas o grupos, a través de los impuestos progresivos. Los socialistas del siglo XIX tildaron a los liberales clásicos con el mote de“individualistas’’, implicando que los liberales clásicos estaban opuestos a la fraternidad, a la comunidad y a la asociación. Pero, como Bastiat señaló astutamente, él (como otros liberales clásicos) solo estaba opuesto a la asociación forzada y era abogado de comunidades y asociaciones genuinas y voluntarias**. ``*Cada vez que objetamos que una cosa sea hecha por el gobierno, los socialistas [erróneamente] concluyen que objetamos lo que está siendo hecho deltodo”. “La solidaridad, es espontánea o no lo es”.*** Es una de sus frases bastante conocidas, implicando con esto que la solidaridad no debe ser delegada al Estado, ni debe ser impuesta por la fuerza, debe surgir de modo natural de la propia sociedad, que es proclive a ayudar al prójimo. Recordemos en Ecuador, cuando luego del terremoto del 16 de abril de 2016 en las provincias costeras, los primeros en movilizarse fueron los ciudadanos de la Sierra, antes que el gobierno de Rafael Correa; quien de manera soberbia y bastante altanera, los acusó de estar enviando “atunes”, cuando esto, no era verdad.

Derechos Naturales y Libertad de Intercambio

Bastiat también puede ser visto como un eslabón entre los teóricos del derecho natural de los siglos XVII y XVIII; y algunos miembros de la moderna Escuela Austríaca, como Murray Rothbard, ***quien basósu defensa de los mercados libres en los derechos naturales, más que en argumentos utilitarios***[83]. Para Bastiat, el colectivismo en todas sus formas era moralmente reprensible (al estar basado en el robo legalizado) y un

impedimento a la armonización natural de los intereses humanos que es facilitada por los mercados libres y la propiedad privada.

Bastiat no solo creía que el colectivismo constituía un pillaje legal; también creía que la propiedad privada era esencial para satisfacer la naturaleza humana como un ser libre que, por naturaleza, actúa en su propio interés para satisfacer sus deseos (subjetivos). Argumentar contra el derecho a la propiedad privada sería argumentar que el robo y la esclavitud son moralmente "correctos". Así, la protección de la propiedad privada es la función primaria del gobierno, como monopolio natural de la fuerza.

En Sofismas Económicos, Bastiat creó magistralmente una completa defensa del libre comercio, aplicando conceptos económicos como las ventajas mutuas del comercio voluntario, la ley de la ventaja comparativa (de David Ricardo), los beneficios de la competencia tanto para el productor como para el consumidor y el vínculo histórico entre barreras comerciales y guerra. ***El libre comercio, explicaba Bastiat, significaría "una abundancia de bienes y servicios a más bajos pre- cios; más trabajos para más gente a mayores salarios reales; mayores ganancias para los manufactureros; un más alto nivel de vida para los agricultores; más ingreso para el Estado en la forma de impuestos; el más productivo uso del capital, del trabajo y de los recursos naturales; el fin de la"lucha declases" que... estaba basada primariamente en injusticias económicas como tarifas, monopolios y otras distorsiones legales del mercado; el fin de la"política suicida" del colonialismo";la abolición de la guerra como una política nacional; y la mejor educación posible, vivienda y cuidado médico para toda lagente."***

83 El autor de la presente investigación basa su defensa del libre mercado en argumentos utilitarios, porque considera que esa es la manera de concientizar a la población de una manera más efectiva. El capitalismo de libre mercado trae riqueza, bienestar, libertad y desarrollo. En tanto que el socialismo, genera únicamente atraso y miseria. Utilitaristas del libre mercado también son Milton Friedman, Adam Smith, Ayn Rand, entre otros.

Bastiat, fue un genio explicando todos estos principios y consecuencias económicas, por el uso de la sátira y las parábolas, la más famosa de las cuales es ``*La petición de los fabricantes develas"*, que pedían una leyque

mandara “***cubrir todas las ventanas y tragaluces y otras aperturas, huecos y rendijas a través de las que la luz del sol era capaz de entrar en las casas. Esta luz solar gratuita está arruinando el negocio de nosotros, los dignos fabricantes de velas”.***

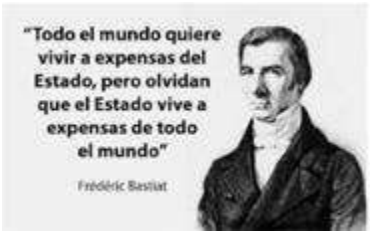
Otra de las sátiras más memorables de Bastiat es su destrucción del argumento proteccionista de que una “balanza de comercio” es necesariamente deseable. Un comerciante francés dice tener embarcados $50.000 en bienes a los E.U.A., los vendió con una ganancia de $17,000 y compró $67,000 en algodón de E.U.A., que entonces importó Francia. Ya que Francia ha importado más de lo que exportó, sufrió una ”desfavorable” balanza de comercio. Una más “favorable” situación, escribe sarcásticamente Bastiat, hubiera sido que el comerciante intentara una transacción en E.UA., pero su barco se hubiera hundido por una tormenta apenas salía del puerto. La casa aduanera en el puerto podría entonces haber registrado más exportaciones que importaciones, creando una muy “favorable’’ balanza de comercio. Pero ya que las tormentas son poco de fiar, razona Bastiat, la“mejor’’ política sería tener al gobierno arrojando todos los bienes comerciales en el mar en tanto dejan los puertos franceses, ¡garantizando con ello“una favora- ble balanzacomercial’’!

Legado intelectual de Bastiat a la escuela austríaca

Los escritos de Bastiat constituyen un Puente intelectual entre las ideas de los economistas pre-austríacos, como Say, Cantillon, de Tracy, Comte, Turgot y Quesnay, y la tradición austríaca de Carl Menger y sus estudiantes. Fue también un modelo de erudición para aquellos austríacos que creyeron que la educación económica general, especialmente la clase de educación económica que echa por tierra las legiones de mitos y supersticiones creadas por el Estado y sus apologistas intelectuales, es una función esencial del economista. Mises tuvo un soberbio papel a este respecto, igual que otros economistas austríacos.

Hoy en día, la obra de Bastiat no es apreciada tanto como debería porque, como Murray Rothbard explicó, la inmoderada crítica actual de la libertadeconómica“*encuentradifícil creer que alguien que está ardiente y*

consistentemente en favor del laissez-faire pudiera ser posiblemente unimportanteeruditoyteóricoeconómico”.Esextrañoqueinclusoalgunos economistas austríacos contemporáneos parecen creer que el acto de comunicar las ideas económicas, especialmente las ideas de política económica al público general es algo indigno de un practicante de la “ciencia económica’’. Pero ese es exactamente el modelo de erudición que Mises mismo adoptó, en la tradición del gran economista franco austríaco: Frédéric Bastiat.


“Todo el mundo quiere vivir a expensas del Estado, pero olvidan que el Estado vive a expensas de todo el mundo”
Frédéric Bastiat

2.2.5 EL CAPITALISMO MANCHESTERIANO Y LA PRIMERA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL:
¿QUÉ ES EL CAPITALISMO MANCHESTERIANO?

La Escuela de Manchester fue una doctrina económica, social y política. Capitalista, librecambista, liberal y de mercado, originada en la ciudad inglesa del mismo nombre. Ligada a la Cámara de Comercio de Manchester, en el período 1825-1845. Sus principales representantes son Richard Cobden y John Bright. Sus ideas, de claro signo liberal clásico, surgieron en la muy industrializada ciudad de Manchester. Estuvo conformada por un grupo de economistas, comerciantes e industriales locales promotores del libre cambio, opuestos a las restricciones contrarias al laissez faire. Para los manchesterianos, el mundo económico debía estar en manos de sus propias leyes naturales, lo que obviamente se contraponía con las ideas mercantilistas (estatistas e intervencionistas por definición).

El manchesterianismo se fundó sobre las bases teóricas del liberalismo clásico, es decir, se cimentó en las ideas de: Adam Smith, David Hume y Jean Baptiste Say. Si bien defendieron los principios de la libertad individual, no por ello dejaron de ser humanistas: estaban de acuerdo con las regulaciones británicas para limitar y controlar el trabajo infantil en las fábricas. El movimiento manchesteriano surge no sólo en apoyo de los

industriales, sino también de los obreros de las fábricas que se habían empobrecido como consecuencia de las leyes en la etapa mercantilista, porque los productores y propietarios de tierras inglesas imponían precios arbitrarios a sus productos al ser monopolios y carecer de competencia en el mercado y además obligaban a sus trabajadores a comprar sólo en sus almacenes.

El manchesterianismo surgió concretamente en octubre de 1838, cuando se formó un movimiento para derogar las barreras que impedían introducir libremente granos en Gran Bretaña. Dos empresarios cuáqueros: Richard Cobden y John Bright llegaron a la conclusión de que el proteccionismo mercantilista no era sostenible en el tiempo y que eso conspiraba en contra del derecho a disponer en el futuro de los propios bienes (propiedad privada).
El capitalismo manchesteriano surge fundamentalmente como resultado de las leyes mercantilistas en contra de la importación del maíz. Al aumentar los precios de la comida, las leyes beneficiaban a los hacendados que apoyaban al gobierno a expensas de los consumidores, porque al restringirse la competencia aumentaban los precios en favor de los propietarios. Así que es un contrasentido oponerse al libre mercado con el argumento de que perjudica a los pobres, al contrario, los beneficia. El que perjudica a los pobres es el socialismo (por la falta de inversión privada) y también el mercantilismo (por el surgimiento de monopolios favorables a productores inescrupulosos y protegidos por el poder público a costa de los consumidores).

Según Richard Cobden el comercio libre sería la base de unas relaciones internacionales pacíficas; dicho comercio debía basarse en el principio competitivo de que cada mercancía fuera suministrada a los mercados por el productor más eficiente. Cobden considera que el libre comercio era un principio al servicio de otro moralmente mayor: la promoción de la paz en la tierra y el bienestar entre los hombres.

HECHOS ACERCA DE LA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL[84]

Por: Ludwig von Mises

Los autores socialistas e intervencionistas afirman que la historia del industrialismo moderno y. especialmente, la historia de la Revolución Industrial británica, ofrecen una verificación empírica de la doctrina realista o institucional y desvirtúan rotundamente el dogmatismo abstracto de los economistas. Los economistas niegan de plano que los sindicatos obreros y la legislación obrerista gubernamental hayan podido beneficiar o beneficiarla de una manera duradera a toda clase asalariada y que hayan elevado su nivel de vida. Pero los hechos, dicen los anti economistas, han refutado esas falacias: según su criterio, los estadistas y legisladores que dictaron las leyes fabriles conocían mejor la realidad que los economistas; mientras la filosofía del laissez-faire enseñó según ellos que los sufrimientos de las masas trabajadoras son inevitables, el sentido común de los egos logró paliar los peores excesos del comercio ávido de ganancias.

84 Mises Ludwig von, *Hechos acerca de la Revolución Industrial*, Instituto Acton, Disponible en: http://www. institutoacton.com.ar/oldsite/articulos/lmises/artmises3.pdf [Consulta efectuada el 25/03/2018].

El mejoramiento de las condiciones de los trabajadores dicen, es obra exclusiva de los gobiernos y sindicatos obreros. Estas son las ideas de que están impregnados la mayoría de los estudios históricos concernientes a la evolución del industrialismo moderno. Sus autores comienzan por esbozar una idílica imagen de las condiciones que prevalecían en vísperas de la Revolución Industrial. En esa época, nos aseguran, las cosas eran en gran medida satisfactorias. Los campesinos eran felices. Lo mismo sucedía con los trabajadores industriales bajo el sistema doméstico. Trabajaban en sus propias casas y gozaban de cierta independencia económica, puesto que poseían su parcela de tierra y sus propias herramientas. Pero entonces La Revolución Industrial cayó como guerra o plaga sobre esa gente. El sistema fabril redujo al trabajador libre a la virtual esclavitud: hizo descender su nivel de vida al extremo de la mera subsistencia; al hacinar a mujeres y niños en los talleres, destruyó la vida del hogar y socavó los cimentos mismos de la sociedad, la moral y la salud pública.

Una pequeña minoría de despiadados explotadores había logrado astutamente imponer su yugo a la inmensa mayoría. **Lo cierto es que en vísperas de la Revolución Industrial las condiciones económicas**

dejaban mucho que desear. Al sistema social tradicional le faltaba elasticidad para satisfacer las necesidades de una población en rápido crecimiento. Ni la agricultura ni los gremios podían dar ocupación a los brazos adicionales. **El comercio estaba imbuido por un heredado espíritu de privilegio y monopolio exclusivos, sus fundamentos institucionales eran las licencias y el goce de un monopolio de patente; su filosofíaerarestringiryprohibirlacompetencia,tantointerna como extranjera**. La cantidad de personas para las cuales no había lugar en el rígido sistema de paternalismo y tutelaje gubernamentales de los negocios, fue creciendo a paso acelerado. Eran virtualmente descastados. La apática mayoría de esta gente miserable vivía de migajas que caían de las mesas de las castas establecidas. En la época de la cosecha ganaban algo trabajando ocasionalmente en las granjas; el resto del año dependían de la caridad privada y de la ayuda a los pobres de la comuna. Miles de los jóvenes más vigorosos eran llevados a prestar servicio en el ejército y la marina reales; muchos morían o quedaban inválidos en acción; muchos más perecieron sin gloria por los rigores de la bárbara disciplina, las enfermedades tropicales o la sífilis.

Otros miles, los más audaces e inescrupulosos de su clase, infestaban el país como vagabundos, pordioseros, estafadores, ladrones y prostitutas. Las autoridades no encontraban otra manera de lidiar con estos individuos que la de alojarlos en asilos de pobres o casas de trabajo. **El apoyo que prestó el gobierno al resentimiento popular causado por la introducción de nuevas invenciones y dispositivos que ahorraban mano de obra, hizo que las cosas no tuviesen remedio**. **El sistema fabril evolucionó en continua lucha con innumerables obstáculos**. **Debió combatir prejuicios populares, antiguas costumbres establecidas, normas y reglamentaciones legales restrictivas, la animosidad de las autoridades, los intereses creados de grupos privilegiados, la envidia de los gremios. Los bienes de capital de las firmas individuales eran insuficientes y la obtención de créditos era extraordinariamente difícil y costosa**.

Se carecía de experiencia tecnológica y comercial. La mayoría de los propietarios de fábricas fracasaron; los que triunfaron fueron comparativamente pocos. A veces las ganancias eran considerables, pero lo

mismo sucedía con las pérdidas. **Transcurrieron muchas décadas hasta que la práctica común de reinvertir la mayor parte de las ganancias acumuladas llegó a producir un capital adecuado para la conducción de las cosas en escala más amplia. El que las fábricas prosperasen a pesar de todos estos inconvenientes se debió a dos razones**. **La primera consistió en las enseñanzas de la nueva filosofía social propugnada por los economistas**, que destruyeron el prestigio del mercantilismo, paternalismo y restriccionismo. **Refutaron la supersticiosa creencia de que los dispositivos y procesos para ahorrar mano de obra producen desocupación y conducen al pueblo a la pobreza y a la decadencia**. **Los economistas del laissez-faire fueron los precursores de las realizaciones tecnológicas sin precedentes de los últimos dos siglos**. **Además hubo otro factor que debilitó la oposición a las innovaciones. Las fábricas liberaron a las autoridades y a la aristocracia terrateniente que dominaba de un problema comprometedor que se había vuelto demasiado pesado para ellos. Vaciaron los asilos de pobres, las casas de trabajo y las cárceles. Convirtieron a pordioseros hambrientos en hombres que se ganaban el pan por sí solos. Los dueños de las fábricas no tenían facultad para obligar a nadie a aceptar un empleo fabril. Sólo podían contratar a los que estaban dispuestos a trabajar por los salarios que les ofrecían. Por bajos que fuesen estos salarios, representaban, sin embargo, mucho más de lo que esos pobres podían ganar en cualquier otra actividad accesible para ellos. Decir que las fábricas hicieron que las amas de casa abandonasen la crianza de sus hijos y las cocinas, y sacaron a los niños de sus juegos es tergiversar los hechos. Esas mujeres no tenían nada que cocinar ni qué dar de comer a sus hijos. Esos niños eran desposeídos y hambrientos. Su único refugio era la fábrica**. **Esta, los salvó de morir de hambre en el sentido estricto de la expresión**. **Es deplorable que hayan existido estas condiciones. Pero si se quiere culpar a los responsables, no se debe mencionar a los propietarios de las fábricas, que animados por el egoísmo capitalista hicieron todo lo que estuvo a su alcance por eliminar esos males. Lo q|ue los provocó fue el orden económico de la era pre-capitalista, el orden imperante en los viejos tiempos.**

En las primeras décadas de la Revolución Industrial, el nivel de vida de los fabriles fue chocantemente malo en comparación con la situación de las clases más altas de aquel entonces y con la situación de las masas industriales de la actualidad. Las jornadas eran largas y las condiciones de trabajo en los talleres deplorables. La capacidad de trabajo del individuo se agotaba rápidamente. Pero queda en pie el hecho de que con respecto al exceso de población, que el medio ambiente había dejado en la miseria y para la cual no había prácticamente lugar en la estructura.

Enceguecidos por los prejuicios, muchos historiadores y escritores han dejado totalmente de reconocer este hecho fundamental. **Según ellos, los asalariados trabajan en beneficio de otros**. **Jamás se preguntan quiénes son los otros.**

Los esposos Hammond nos dicen que los trabajadores eran más felices en 1760 que en 1830. Esta es una manera arbitraria de apreciar las cosas. No hay forma de comparar y medir la felicidad de personas distintas o de las mismas personas en momentos distintos. Por razones de argumentación podemos conceder que el individuo nacido en 1740 haya sido más feliz en 1760 que en 1830. Pero no olvidemos que en 1770 (según el cálculo de Arthur Young) Inglaterra contaba con 8.500,000 habitantes, mientras que en 1831 (según el censo) la cifra era de 16 millones.

Este notable aumento fue condicionado principalmente por la Revolución Industrial. Con referencia a esos ingleses adicionales, sólo pueden aprobar el aserto de los eminentes historiadores aquellos que concuerdan con los melancólicos versos de Sófocles: Es incuestionable que lo mejor es no nacer; pero una vez que el hombre ha visto la luz del día, lo mejor es que vuelva cuanto antes al lugar de donde vino.

Los primeros industriales eran en su mayoría hombres surgidos del mismo plano social que sus trabajadores. Vivían muy modestamente, sólo gastaban para su subsistencia una fracción de lo que ganaban y el resto volvían a invertirlo en sus negocios. Pero a medida que los empresarios fueron haciéndose más ricos, los hijos de los comerciantes prósperos comenzaron a introducirse en círculos de la clase dirigente. Los caballeros de alcurnia

envidiaban la riqueza de los advenedizos y no veían con buenos ojos sus simpatías por el movimiento reformista. Por eso replicaron investigando las condiciones materiales y morales de los trabajadores y aprobando legislaciones fabriles.

La historia del capitalismo de Gran Bretaña, como la de todos los demás países capitalistas, revela una incesante tendencia hacia el mejoramiento del nivel de vida del asalariado. **Esta evolución coincidió con el desarrollo de leyes obreristas y con la propagación del sindicalismo obrero, por una parte, y con el incremento de la productividad marginal de los trabajadores por la otra**. **Los economistas afirman que el mejoramiento de las condiciones materiales de los trabajadores se debe al aumento de la cuota per cápita del capital invertido y a los adelantos tecnológicos que acarreó la utilización de este capital adicional**.

Cuando la legislación obrera y la presión sindical no excedieron los límites de lo que los trabajadores habrían recibido sin tales influencias y como consecuencia necesaria de la aceleración de la acumulación de capital en proporción con la población, aquella legislación y presión fueron superfluas. Cuando dieron como resultado que excedieran esos límites, fueron dañinas para los intereses de las masas. Retardaron la acumulación de capital, frenando así la tendencia hacia el aumento de la productividad del trabajo y de los índices de salarios. Confirieron privilegios a ciertos grupos de asalariados en desmedro de otros. Crearon la desocupación en masa y disminuyeron el volumen de productos a disposición de los trabajadores en su carácter de consumidores.

Los apologistas de la interferencia gubernamental en los negocios y del sindicalismo obrero atribuyen todas las mejoras experimentadas por los trabajadores a los actos de gobiernos y sindicatos. De no haber sido por ellos, alegan, el nivel de vida de los trabajadores hoy no sería más alto que en los primeros años del sistema fabril. Es obvio que esta polémica no puede resolverse apelando a la experiencia histórica. Con respecto al establecimiento de los hechos no existe desacuerdo entre ambos grupos. Su antagonismo gira en torno a la interpretación de esos hechos,

interpretación que debe ser orientada por la teoría que se elija. Las consideraciones epistemológicas y lógicas que determinan el acierto o desacierto de una teoría, son lógica y temporalmente previas a la elucidación del problema histórico que está en juego. Como tales, los hechos históricos no prueban ni desvirtúan ninguna teoría, pues se los debe interpretar a la luz del conocimiento teórico.

La mayoría de los autores que escribieron la historia de las condiciones de trabajo bajo el capitalismo, ignoraban la economía y se jactaban de esta ignorancia. Sin embargo, este desprecio por el razonamiento económico acertado, no significó que encarecen el tema de sus estudios sin predisposiciones y, sin tendencias en favor de alguna teoría. **Los guiaban las falacias populares sobre la omnipotencia gubernamental y las presuntas ventajas del sindicalismo obrero**.

Está fuera de toda duda que los Webbs, como Hugo Brentano y una hueste de otros autores de menor importancia estuvieron imbuidos desde el principio mismo de sus estudios por unafanáticaantipatíahacialaeconomíademercadoypor una entusiasta adhesión a las doctrinas del socialismo e intervencionismo. Indudablemente fueron honestos y sinceros en sus convicciones y trataron de hacer lo mejor posible. Su sinceridad y probidad los absuelve como individuos, pero no como historiadores.

Por puras que sean las intenciones de un historiador, no hay excusa para que recurra a doctrinas falaces. **El primer deber de un historiador consiste en examinar con el mayor cuidado todas las doctrinas que utiliza para encarar el tema de su trabajo**. **Si no lo hace, y se hace eco ingenuamente de las ideas fragmentarias y confusas de la opinión popular, no será un historiador sino un apologista y un propagandista**.

El antagonismo entre estos dos puntos de vista opuestos no es meramente un problema histórico, puesto que no en menor medida tiene relación con los más candentes problemas de la actualidad. Es el eje de la controversia en lo que se ha dado en denominar el problema de las relaciones industriales en los Estados Unidos de hoy.

Grandes regiones: Asia Oriental, las Indias Orientales, el Sud y el Sudeste de Europa, América Latina no sólo son afectadas superficialmente por el capitalismo moderno. Las condiciones prevalecientes en esos países no difieren mayormente de las de Inglaterra en vísperas de la Revolución Industrial. Hay millones y millones de personas que no encuentran ubicación segura en la estructura económica tradicional. La suerte de esas masas indígenas sólo puede mejorar por medio de la industrialización. **Lo que más necesitan son hombres de empresa y capitalistas.**

Debido a que sus propias políticas desacertadas han privado a estas naciones de seguir beneficiándose con la ayuda que el capital extranjero les brindara, tienen que embarcarse en la acumulación de capital interno. Tienen que atravesar todas las etapas por las cuales debió pasar el industrialismo Occidental. Tienen que empezar con salarios comparativamente bajos y largas horas de trabajo. Pero, engañados por las doctrinas que prevalecen actualmente en Europa Occidental y América del Norte, sus estadistas creen que pueden proceder de manera diferente. Alientan la presión sindical y la legislación presuntamente obrerista. Su radicalismo intervencionista frustra todos los intentos de crear industrias nacionales. Estos hombres no comprenden que la industrialización no puede iniciares adoptando los preceptos de la Oficina Internacional del Trabajo ni los del Congreso de Organizaciones Industriales de los Estados Unidos. Su obstinado dogmatismo sella la suerte de los coolies de la India y Japón, de los peones mexicanos y de millones de personas más, que luchan desesperadamente al borde del hambre.

LAS NOBLES RAÍCES DEL MARXISMO[85]

El industrialismo es uno de los argumentos en contra del Capitalismo Liberal, Manchester (primera ciudad industrial en Inglaterra a fines del siglo XVIII) y la Primera Revolución Industrial. La “Liga de Manchester” fue fundada por dos cris- tianos “cuáqueros”, Richard Cobden y John Bright, contra las leyes “proteccionistas” del mercantilismo y contra el imperia- lismo inglés, a favor del libre comercio. Fue sede de la Escuela de Manchester, que profesaba la Cámara de Comercio de la ciudad. **La**

palabra“manchesteriano” como despectivo, fue acuñada por Ferdinand Lassalle, fundador del socialismo alemán. Los marxistas siempre han atacado el industrialismo, alegando no solamente la explotación de los obreros, sino también la polución ambiental, pretexto nada nuevo; y eso desde sus comienzos. Los “luditas” atacaban las fábricas y rompían las máqui- nas; se supone que el obrero Ned Ludd (quizá un seudónimo), hacia 1811 incendió unas textileras. El cine se ha hecho eco del cuento, y varias películas hay sobre las “pésimas condiciones detrabajo” y la“explotación del“proletariado”, etc. Ya en 1936 el socialista Charles Chaplin hizo “Tiempos modernos”, sobre el obrero víctima de la “línea de montaje”, o sea la producción en cadena de artículos populares y de consumo masivo. Pero la producción masiva abarata los artículos para la venta, y la oferta abundante a precios económicos beneficia principalmente a los más pobres, que además en esa época (como ahora), iban a las fábricas sin que nadie les obligara, porque esos empleos eran mejores para ellos que las opciones en campos y caseríos: los varones como peones en las fincas de la nobleza rural, y las mujeres como fregonas y lavanderas en las casonas de los hacendados. ¿De dónde los socialistas sacaron que el sistema industrial capitalista perjudicaba a los pobres y a los obreros? ¿Y de dónde tomaron sus falaces argumentos? Para responder a los ataques marxistas, varios autores liberales clásicos escribieron***“Elcapitalismo y loshistoriadores”***, **libro de 1954, editado porFriedrichHayek**.**Laobradesmontala“leyendanegra”sobre Manchester**. El mito de la explotación de los obreros, y de las mujeres y los niños “sometidos a extensas y agotadoras jor- nadaslaborales”, fue forjado por los propagandistas del socia- lismo, sobre la base de las quejas y lamentos de la aristocracia. Fue que los industriales manchesterianos dejaban a los nobles señores rurales sin peones para sus haciendas; y a las baronesas y ladies sin fregaplatos, costureras y peluqueras.

85 Mansueti Alberto, *Las nobles raíces del marxismo*, periodismo sin fronteras, 26 de junio de 2016, disponible en: www.periodismosinfronteras.org/las-nobles-raices-delmarxismo.html

Las izquierdas describen siempre aquel trabajo como “inhuma - no”, casi de esclavitud. El libro cuenta la realidad: sueldos y condiciones laborales en las primitivas fábricas no eran de lo mejor, comparadas y juzgadas con

criterios de hoy. Pero eran buenas, comparadas con las pocas y más pobres alternativas disponibles por entonces. Los hombres preferían trabajar como obreros en las ciudades industriales, antes que en los campos. Sus esposas, hermanas e hijas, preferían ser obreras antes que cocineras y mucamas. Y llevaban consigo a sus hijos e hijas, porque pensaban que no es malo para los niños aprender a trabajar desde pequeños.

Pero en el Parlamento, sobre todo en la Cámara de los Lores, los"Tories" (nobleza conservadora) presentaban informes terribles y horripilantes, sobre la "condición insalubre de trabajo en las fábricas", que titulaban "Libros Azules". Los editaban y re- editaban cada uno o dos años. Y los socialistas repitieron todos esos libelos de los terratenientes anti-manchesterianos. Marx lo escribió de su puño y letra en su "Manifiesto Inaugural de la Asociación Internacional de losTrabajadores" (Primera Internacional), que fundó en Londres, el 28 de septiembre de 1864. Puedes leerlo en Internet: declara allí sin complejos ni rodeos, que sus fuentes eran los "Libros Azules". O sea: los socialistas, aliados de la aristocracia, contra los empresarios industriales y el capitalismo liberal. ¿Se ven las"nobles" raíces del marxismo? Desde entonces hasta hoy, las"*pésimas condiciones de los trabajadores en el sistemafabril"*ha sido tema favorito de las izquierdas, aun cuando ya el sistema fabril como tal ha pasado a la historia en muchas partes del mundo. Pero cuando en países atrasados como China e India, y algunos de América Latina, el capitalismo industrial asoma o levanta cabeza, vuelven otra vez los marxistas con la misma leyenda negra acerca de las"miserables condiciones laborales, "explotación de mujeres y niños" (que ahora llaman "trata o tráfico de personas"), "salarios de ham- bre", etc. Claro, los liberales clásicos tenemos que decir algo: lamentablemente las "maquilas" les dan mucho argumento a las izquierdas. Pero nosotros no defendemos las maquilas, esos galpones que alquilan los Gobiernos estatistas y mercantilistas a las firmas multinacionales para hacer o ensamblar productos exportables, sino el capitalismo liberal completo, que no es lo mismo. Mediante Las Cinco Reformas.

2.3 JOHN MAYNARD KEYNES Y SU TEORÍA ECONÓMICA: INTERVENCIONISTA/SOCIALDEMÓCRATA/ TERCERA VÍA[86]

John Maynard Keynes
Economista Inglés (1883-1946)

John Maynard Keynes, es sin lugar a dudas uno de los economistas más importantes del siglo XX, compartamos o no sus ideas intervencionistas, derivadas del mercantilismo proteccionista medieval, una doctrina netamente estatista, aunque sin los ribetes revolucionarios y sangrientos del socialismo marxista. De hecho, Keynes, fue uno de los principales críticos del marxismo. Llegando a decir frases como ésta en contra del socialismo marxista o comunista:
Nació en Inglaterra, creció ahí y recibió su educación en la Universidad de Cambridge. Trabajó como asesor económico en el Departamento del Tesoro Británico durante la primera guerra mundial. Su primera obra económica fue:"*The Economic Consequences Of ThePeace" ("LasConsecuencias Económicas De LaPaz"),*escrita en el año 1920, en la cual pronosticó la crisis de la economía europea.

86 Tercera vía entre socialismo y mercantilismo (capitalismo de Estado). Lo dice Vaclav Klaus:*"La tercera vía es la vía más rápida para llegar al tercer mundo".*

Pero el socialismo marxista ha de permanecer siempre como un portento para los historiadores de la opinión: como una doctrina tan ilógica y tan torpe puede haber ejercido, de modo tan poderoso una influencia sobre la mentes de los hombres y, a traves de ellas, sobre los acontecimientos de la historia
(John Maynard Keynes)
okifrases.com

Después de que estudió las finanzas europeas, escribió:"*The Treatise OnMoney" ("Tratado Sobre ElDinero"*), escrita en 1930.

Representó a Inglaterra, en la conferencia de Bretton Woods en 1944, en el tema de política monetaria internacional. En medio de la temible "Gran Depresión", ocurrida en la economía mundial en la década de los 30 del siglo XX, con una incontable cantidad de desempleados a escala global, publicó en 1936, su best seller económico:"*The General Theory Of Employment, Interest, and Money*",es decir,"*La Teoría General Del Empleo, El Interés y ElDinero"*.

En esta obra, Keynes, comienza marcando distancias con sus predecesores los Liberales Clásicos, al afirmar que“*el mercado no es un mecanismo autorregulador*”,lo que implica que cuando aparece una recesión (disminución de la producción, de la inversión y del empleo), la población tiene la predisposición a consumir todos los ahorros que podían haber sido utilizados para reactivar la inversión empresarial y dinamizar el aparato productivo. Keynes, a diferencia de los clásicos, para quienes no podía haber desempleo, debido a los propios mecanismos estabilizadores y autorreguladores del mercado, planteó que para terminar con la depresión económica y con los consecuentes elevados índices de desempleo, en forma inmediata, es necesario introducir mecanismos de estímulo para la inversión y la ampliación del capital; aseveró que sólo mediante instrumentos que incentiven la“*demanda efectiva*”(deseo y capacidad de pago de las personas por bienesy servicios),esposiblecombatir elpeligroquetraenconsigolas temidas recesiones económicas (parálisis de la producción, la inversión y el empleo).

Keynes, a diferencia de los clásicos, quienes no aceptaban la intervención del gobierno en la economía, afirmó que la “institución natu- ral” para estimular dicha “demanda efectiva”, era el Estado, mediante una combinación de políticas económicas de corte fiscal y monetario, que sean expansivas durante las recesiones y restrictivas durante las inflaciones, activando o desactivando, según las circunstancias, el gasto público, las tasas impositivas fiscales y la oferta de dinero.

Éste último aspecto es el que más han utilizado los seguidores de Keynes, quienes creen que mediante la emisión artificial de dinero, sin respaldo en crecimiento productivo, pueden mejorar las condiciones de vida de la población, por ser medidas “reactivadoras” de la pro- ducción y del empleo, generándose inflaciones galopantes como resultado de dicha práctica. Otra política nociva, es la expansión del crédito, causante de burbujas a escala mundial, por la creación secundaria de dinero a través de la reducción en el encaje bancario. De allí que economistas de la escuela austriaca, como Jesús Huerta de Soto, por ejemplo, proponen que este encaje respalde el 100% de los depósitos.

En opinión de los economistas liberales, la política keynesiana es inefectiva tanto en política fiscal como en política monetaria, porque es inflacionaria en el mediano y largo plazo, siendo la inflación un impuesto que castiga precisamente a los más pobres, al restarles poder de compra; la clase media y los ricos tienen más mecanismos de defensa, que aquellas personas de escasos recursos, a quienes socialistas comunistas (marxistas) y socialistas democráticos (keynesianos) dicen defender.

MARX Y KEYNES: PARALELISMOS SINIESTROS[87]

Por: José Ignacio Del Castillo

Karl Marx fue rudo. John Maynard Keynes refinado. Marx es el padre del socialismo real, Keynes tan solo la coartada intelectual de la socialdemocracia. Escarbando un poco, sin embargo, encontramos demasiadas coincidencias en los escritos de ambos autores como para que se nos pasen desapercibidas.

Es posible que tanto keynesianos como marxistas sostengan que la causa de tales coincidencias no es otra cosa que su adecuación a la realidad. En tal caso la carga de la prueba sigue recayendo sobre ellos a la hora de explicar no sólo el cúmulo de profecías fallidas de ambos, sino también la incapacidad de conciliar con sus teorías fenómenos como la generalización de las“clases medias”, la estanflación o la imposibilidad del cálculo económico en los sistemas socialistas. Así que repasaremos brevemente alguno de esos fatídicos paralelismos como aviso a navegantes ingenuos que todavía creen que el keynesianismo ha servido para salvar a la economía de libre mercado. Hasta nueve puntos de contacto evidentes surgen en una primera aproximación.

1. Ambos autores centraron el objeto de su análisis en el ciclo económico de la sociedad de mercado capitalista. Más concretamente se centraron casi en exclusiva en las fases de crisis y depresión mostrando de ese modo una acusada inclinación anticapitalista.

Keynes no sólo se concentra en el estudio de la depresión (lo que es comprensible en un inglés contemporáneo de los años 20 y 30), sino que

llega a creer que este es un estado permanente del que el mercado es incapaz de salir por sí mismo. Así acuña en "*La TeoríaGeneral"* el contradictorio término de equilibrio con desempleo. "*Verdaderamente, parececapazdepermaneceren una situacióncrónicadeactividadinferior a la normal durante un periodo considerable, sin ninguna tendencia acusada hacia la recuperación o hacia el completo colapso. Más aún, la evidencia indica que la ocupación plena, o incluso casi plena, es algo que se da raramente y que dura breve tiempo.*"

87 Del Castillo José Ignacio, *Marx y Keynes: paralelismos siniestros*, Liberalismo.org, disponible en: http:// www.liberalismo.org/articulo/383/32/marx/keynes/paralelismos/siniestros/ [Consulta efectuada el 22 de marzo de 2018].

Marx tiene igualmente en mente la depresión cuando habla de la *pauperización de las masas* y del *ejército de reserva de trabajadores*. La ortodoxia marxista posterior no estuvo dispuesta a aceptar la posibilidad de alternancia de ciclos de auge y depresión, tan poco adecuada a la teoría de la inevitabilidad del socialismo. Kondratieff fue deportado y asesinado en Siberia poco tiempo después de publicar sus estudios de las series temporales de hasta 28 variables macroeconómicas. Y es que en ellos se ponía de manifiesto, no sólo que los periodos de auge y depresión se sucedían con periodicidad, sino que los primeros eran predominantes en los amplios lapsos de tiempo estudiados con la consiguiente notable mejora del nivel de vida material en los sistemas capitalistas.

2. Tanto Marx como Keynes achacan el desencadenamiento de la crisis a un colapso en la rentabilidad de las inversiones causado por la excesiva acumulación de capital y riqueza en pocas manos y la insuficiente demanda de los compradores. **Es la vieja falacia del sub-consumo** que Hobson, otro teórico marxista, tanto haría por popularizar antes que Keynes. La sobreproducción con falta de demanda, debida a la insuficiente redistribución de la riqueza hace que los stocks de mercancía se apilen sin encontrar salida.

3. **Tanto Keynes como Marx sostienen que la sociedad capitalista se encamina hacia un punto de máxima entropía, en el que desaparecen las oportunidades de inversión. La eficiencia marginal del capital se**

iguala a cero de acuerdo con la terminología keynesiana: "*Las experiencias posbélicas de Gran Bretaña y de EE.UU. son, verdaderamente, ejemplos reales de cómo una acumulación de riqueza, tan grande que su eficacia marginal ha descendido más rápidamente de lo que pueda descender el tipo de interés ante los factores psicológicos e institucionales puede interferir, en condiciones principalmente de laissez faire, en un nivel de empleorazonable".*

¿Qué explicación encontrarían Marx y Keynes para los crecientes beneficios que año tras año consiguen a día de hoy Google, Intel, Microsoft, Electronic Arts o Genentech; tal y como Xerox, Texas Instruments, Motorola o IBM hicieron hace décadas?

4. El acercamiento a los problemas económicos, combina la observación de fenómenos muy concretos (por ejemplo, la concentración empresarial y los superbeneficios en la fase de auge, la elevación del tipo de interés por causas monetarias producida en el momento de la crisis o la reducción del consumo en la fase descendente del ciclo) con unas formulaciones teóricas en términos de macroagregados o clases sociales que ocultan lo que realmente está ocurriendo. Keynes es así culpable de retrotraer la economía a una etapa precientífica en la cual los fenómenos económicos no se ligan a las valoraciones y acciones subjetivas. Bajo espurios términos como burguesía, proletariado, demanda agregada o renta nacional se ocultan los fenómenos reales que quedan sin explicación. El nominalismo omnicomprensivo "lo explica todo sin explicar nada". Los fe- nómenos apreciados son erróneamente interpretados llevando a desatinadas conclusiones.

5. El punto fundamental de ambas teorías es su ataque incondicional al dinero. **En Marx el ataque es explícito. Punto fundamental del programa comunista es la abolición del dinero**. A cambio, se propugnan unos bonos horas-trabajo o bien la distribución directa de la producción a través de cartillas de racionamiento. **Como paso intermedio para socavar el orden de mercado se defiende la inflación (papel moneda de curso forzoso) y la nacionalización del crédito**.

En Keynes elataque al dineroseenmascara tras unaterminología científica: la preferencia por la liquidez y el atesoramiento son los culpables de todos los desarreglos del mundo. **El ataque al ahorro burgués es en realidad un ataque a la propia esencia del dinero.** Una esencia que otorga soberanía al consumidor para rechazar la producción que no es de su agrado mediante el simple procedimiento de abstenerse de demandar.

6. Keynes, como Marx, encuentra en el tipo de interés el origen de todos los males. **Igual que Proudhon, Solvay o Gessel abo- ga por el crédito gratuito para escapar de la tiranía capitalista.** Marx abogaba por la exterminación de los capitalistas; Keynes por la eutanasia del rentista: "*Aunque este estado de cosas (un rendimiento suficiente para cubrir el costo de reposición del capital) sería completamente compatible con un cierto grado de individualismo, significaría, no obstante la eutanasia del rentista y, por consiguiente, la eutanasia del poder de opresión acumulativo de los capitalistas para explotar el valor de la escasez delcapital*". Aparentemente, Keynes ya estaba al corriente de la diferenciación entre empresario y capitalista, y llamó rentista al segundo.

7. Marx tilda de anárquico el sistema de producción capitalista. Keynes, igualmente crítico, sostenía que"*cuando el desarrollo del capital de un país se convierte en un subproducto de las actividades de un casino, es probable que la tarea se realice mal*".Por motivos de espacio no trataré aquí esta objeción. Baste decir que las alternativas de planificación central que ambos autores abrazaban produjeron las mayores descoordinaciones, desabastecimientos, corruptelas e ineficacias a gran escala de las que la humanidad ha tenido noticia.

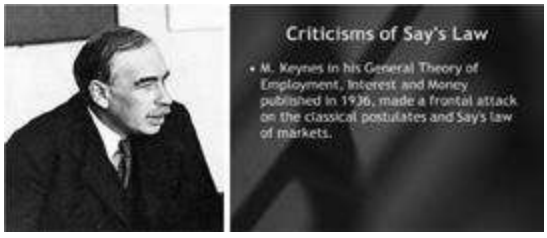
8. Keynes y Marx defienden una fuerte redistribución de la renta con finesigualitarios–eufemismo parahacer respetableelrobo cuando el Estado es el encargado del latrocinio–a través de un impuesto progresivo sobre la renta, la supresión del derecho de herencia y la nacionalización de la inversión (los medios de producción).

9. La teoría valor-trabajo es explícita en Marx e implícita en Keynes, que utiliza unas fantasmagóricas unidades de salario. **El mercado está obligado a absorber toda la producción independientemente de si esta es deseada o no por el consumidor. No importa qué cantidad se produzca, qué precios se pidan, qué cualidades tenga el producto o cuáles sean los costos incurridosparaobtenerla.Elconsumidor debecomprarlotodo,alprecio de costo como mínimo y además le debe gustar. Jamás debe liquidarse un proyecto o despedirse a un trabajador.**

En fin, Keynes no hizo más que actualizar el pensamiento socialista dando las mismas interpretaciones de la realidad que pensadores anteriores a él como los mercantilistas, Sismondi, Roedbertus, Proudhon, Marx o Gessel; proponiendo, sin ambages, la nacionalización del dinero, el crédito y la inversión (el capital) para el establecimiento de una nuevo utopía totalitaria.

Desempleados durante la gran depresión en Chicago. El letrero dice "*Gratis, sopa café y donuts paradesempleados"*. (Foto extraída de: www. eumed.net)

KEYNES, LA LEY DE SAY Y LA ESTANFLACIÓN


Criticisms of Say's Law
• M. Keynes in his General Theory of Employment, Interest and Money published in 1936, made a frontal attack on the classical postulates and Say's law of markets.

En la "Teoría General", Keynes, critica la ley de Say por la dirección del nexo causal entre producción y gasto. Para él, no es la producción la que genera el gasto total y la demanda agregada, sino que son las decisiones de

gasto público las que ocasionan el consumo, a la que luego se ajustará la producción[88]. Sí hay una teoría intrínsecamente consumista, esta es sin duda, la visión keynesiana. Así que, injustamente se acusa al liberalismo como:*"capitalismo consumista"*, porque el capitalismo intervencionista o mercantilista (propuesto por Keynes y sus seguidores), ese sí lo es.

Leamos a continuación lo que escribe el propio John Maynard:

*Desde tiempos de Say y Ricardo los economistas clásicos han enseñado que la oferta crea su propia demanda – queriendo decir con esto de manera señalada, que el total de los costos de producción debe necesariamente gastarse por completo, directa o indirectamente, en comprar los productos"... " se ha supuesto que cualquier acto individual de abstención de consumir conduce necesariamente a que el trabajo y los bienes retirados así de la provisión del consumo se invertirán en la producción de riqueza en forma de capital y equivale a lo mismo (…) (*Keynes, Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero: Capítulo II, sección VI).

Del párrafo citado, se desprende que Keynes creía en la economía monetaria de producción y en la inexistencia del laissez faire en el sistema capitalista. Pensaba, que el sistema no necesariamente se ajusta para garantizar el pleno empleo, especialmente cuando los agentes económicos emplean el dinero como reserva de valor y lo acumulan, sacándolo de la circulación monetaria. Sostenía además, que el dinero no sólo sirve como medio de intercambio, sino incluso como "motor dinamizador de laproducción".

88 Algo ilógico desde el punto de vista del sentido común, es decir, no puede el gasto generar ingreso o producción, sino el ingreso o producción generar gasto. Lo que propone Keynes es improductivo y consumista, lo que plantea el liberalismo es productivo y competitivo, es decir, una economía basada en ahorro/inversión y no en consumo.

Lord Keynes y la Ley de Say [89]
Ludwig von Mises marzo 23, 2018

[
Este artículo se publicó originalmente en *The Freeman*, 30 de octubre de 1950, y se reimprimió en Planing For Freedom]

I

La principal contribución de Lord Keynes no se encuentra en el desarrollo de ideas nuevas, sino "*enescapar de lasviejas*", como él mismo declaraba al final del prólogo de su *Teoría general*. Los keynesianos nos dicen que su logro inmortal consiste en la completa refutación de lo que se conoce como Ley De Los Mercados o Ley De Say. El rechazo de esta ley, nos dicen, es el meollo de todas las enseñanzas de Keynes: todas las demás proposiciones de su doctrina se deducen con necesidad lógica de esta idea fundamental y deben derrumbarse si puede demostrarse la inutilidad de su ataque a la Ley deSay.**[1]**

Es importante darse cuenta de que lo que se llama Ley de Say fue en primer término pensado como una refutación de doctrinas mantenidas popularmente en las épocas que precedieron al desarrollo de la economía como una rama del conocimiento humano. No fue parte integral de la nueva ciencia de la economía que enseñaban los economistas clásicos. Fue más bien algo preliminar, la denuncia y eliminación de ideas confusas insostenibles que ofuscaban las mentes de las personas y constituían un serio obstáculo para un análisis razonable de las condiciones.

89 Mises Ludwig von, *Lord Keynes y la Ley de Say*, Mises Hispano, disponible en: http://www.miseshispano. org/2018/03/lord-keynes-y-la-ley-de-say/ [Consulta efectuada el 23/03/2018].

Cuando los negocios van mal, el comerciante medio tiene dos explicaciones a mano: el mal lo causó una escasez de dinero o un exceso general de producción. Adam Smith, en un conocido pasaje de la riqueza de las naciones hacía estallar el primero de estos mitos. Say se dedicó preferentemente a una completa refutación del segundo.

Por supuesto, mientras algo siga siendo un bien económico y no un "bien gratuito", su oferta no será *absolutamente* abundante. Sigue habiendo necesidades no satisfechas que una mayor oferta del bien referido podría satisfacer. Sigue habiendo personas a las que les gustaría tener más de este bien de lo que realmente tienen. Con respecto a los bienes económicos nunca puede haber una sobreproducción *absoluta*. (Y la economía sólo trata bienes económicos, no bienes gratuitos, como el aire, que no son objeto de la acción humana intencionada, que no se producen y que, por tanto, con respecto a ellos el empleo de términos como subproducción o sobreproducción sencillamente no tienen sentido).

Con respecto a los bienes económicos sólo puede haber una sobreproducción *relativa*. Mientras los consumidores piden cantidades concretas de camisas o de zapatos, los negocios producen, por ejemplo, una cantidad más grande de zapatos y una cantidad más pequeña de camisas. **Esto no es una sobreproducción general de todos los productos. A la sobreproducción de zapatos le corresponde una subproducción de camisas**. Consecuentemente, el resultado no puede ser una recesión general de todos los negocios. El resultado es una modificación en la tasa de intercambio entre zapatos y camisas. Por ejemplo, si previamente un par de zapatos podía comprar cuatro camisas, ahora sólo compra tres camisas. Aunque el negocio será malo para los fabricantes de zapatos, es bueno para los fabricantes de camisas. Los intentos de explicar la depresión general del comercio refiriéndose a una supuesta sobreproducción general, son por tanto falsos.

Los productos, dice Say, se pagan en último término, no con dinero, sino con otros productos. **El dinero es únicamente el medio de intercambio comúnmente usado**, sólo desempeña un papel de intermediario. Lo que el vendedor quiere, en último término, es recibir otros productos a cambio de los productos vendidos.

Todo producto producido es, por tanto, el precio de otros productos fabricados. La situación del productor mejora con cualquier aumento en la producción de otros productos. **Lo que puede dañar los intereses del productor es no ser capaz de anticipar correctamente el estado del**

mercado. **Ha sobrevalorado la demanda del público de su producto e infravalorado su demanda de otros productos.** A los consumidores no les interesa un empresario tan malo: compran sus productos sólo a precios que le hacen sufrir pérdidas y le obligan, sino corrige a tiempo sus errores, a cerrar su negocio. **Por otro lado, aquellos empresarios que hayan tenido más éxito en prever la demanda pública obtienen beneficios y están en disposición de expandir sus actividades de negocio**. Say dice que esta es la verdad detrás de las confusas afirmaciones de los empresarios de que la principal dificultad no es fabricar sino vender. Sería más apropiado indicar que **el primer y principal problema de los negocios es producir de la manera mejor y más barata aquellos productos que satisfagan las más urgentes necesidades insatisfechas del público**.

Así demolían Smith y Say la explicación más antigua e ingenua del ciclo económico, proporcionada por las efusiones populares de los comerciantes ineficientes. Es verdad que su logro fue únicamente negativo. Hicieron creer a la gente que la repetición de períodos de malos negocios era causada por una escasez de dinero y una sobreproducción generalizada. Pero no nos dieron una teoría desarrollada del ciclo económico. La primera explicación de este fenómeno fue proporcionada mucho más tarde por la Escuela Británica de la Divisa.
Las importantes contribuciones de Smith y Say no son del todo nuevas ni originales. La historia del pensamiento económico puede remontar algunos puntos esenciales de su razonamiento a autores anteriores. Esto no rebaja de ninguna manera los méritos de Smith y Say. Fueron los primeros en tratar el tema de una manera sistemática y en aplicar sus conclusiones al problema de las depresiones económicas. Fueron también por tanto los primeros contra quienes dirigieron sus ataques violentos los defensores de la doctrina popular espuria. Sismondi y Malthus eligieron a Say como objetivo de descargas apasionadas cuando trataron (en vano) de salvar los desacreditados prejuicios populares.

II

Say resultó victorioso de sus polémicas con Malthus y Sismondi. Probó su alegato, mientras que sus adversarios no pudieron hacer lo mismo. **A**

partir de entonces, durante todo el resto del siglo XIX, el reconocimiento de la verdad que contenía la Ley de Say fue una señal distintiva de un economista. **Aquellos autores y políticos que hacían responsable de todos los males a la supuesta escasez de dinero y defendían la inflación como panacea ya no eran considerados economistas, sino"obsesos monetarios".**

La lucha entre los defensores del dinero fuerte y los inflacionistas duró muchas décadas. Pero ya no era considerada una polémica entre diversas escuelas de economistas. Se veía como un conflicto entre economistas y antieconomistas, entre hombres razonables y radicales ignorantes. Cuando todos los países civilizados adoptaron el patrón oro y el patrón oro-cambio, la causa de la inflación pareció desaparecer para siempre.

La economía no se contentó con lo que habían enseñado Smith y Say: desarrolló un sistema integrado de teorías que demostraban contundentemente lo absurdo de los sofismas inflacionistas. **Mostró con detalle las consecuencias inevitables de un aumento en la cantidad de dinero en circulación y de la expansión del crédito.** Desarrolló la teoría del crédito monetario o de circulación del ciclo económico que demostraba claramente cómo la repetición de depresiones en el comercio estaba causada por los repetidos intentos de "estimular" los negocios mediante la expansión del crédito. **Así se demostró concluyentemente que la recesión o el declive, cuya aparición atribuían los inflacionistas a una insuficiencia de la oferta de dinero, es por el contrario el resultado necesario de los intentos de eliminar dicha supuesta escasez de dinero mediante expansión del crédito.**

Los economistas no negaban el hecho de que una expansión de crédito en su fase inicial produce un auge en los negocios. **Pero señalaban cómo un auge tan artificioso debía colapsar inevitablemente después de un tiempo y producir una depresión general**. Esta explicación podría apelar a los intentos de los estadistas de promover el bienestar constante de su nación. No podía influir en los demagogos a los que no les preocupa sino el éxito en la próxima campaña electoral y no les preocupa en absoluto lo que

pueda ocurrir el día después de mañana. **Pero es precisamente esa gente la que ha llegado a lo más alto en la vida política de esta época de guerras y revoluciones. Desafiando todas las enseñanzas de los economistas, la inflación y la expansión del crédito, han sido elevadas a la dignidad de primer principio de la política económica**. Casi todos los gobiernos están ahora mismo comprometidos con un gasto desbocado y financian sus déficits emitiendo cantidades adicionales de papel moneda no redimible y mediante una expansión ilimitada del crédito.

Los grandes economistas eran heraldos de nuevas ideas. Las políticas económicas que recomendaban eran distintas de las políticas practicadas por los gobiernos y partidos políticos contemporáneos. **En general, pasaban muchos años, incluso décadas, antes de que la opinión pública aceptara las nuevas ideas propagadas por los economistas y antes de que se llevaran a cabo los correspondientes cambios requeridos en las políticas.**
Fue distinto conla "nueva economía" de Lord Keynes. Las políticas que defendía eran precisamente aquellas que casi todos los gobiernos, incluyendo el británico, ya habían adoptado muchos años antes de que se publicara su *Teoría general*. Keynes no fue un innovador ni un defensor de nuevos métodos de gestionar los asuntos económicos. Su contribución consistió más bien en proporcionar una aparente justificación para las políticas que eran populares entre los que estaban en el poder, a pesar del hecho de que todos los economistas las consideraban desastrosas. Su logro fue una racionalización de las políticas ya practicadas. No fue un "revolucionario" como le llamaron algunos de sus adeptos. La "revolución keynesia- na" tuvo lugar mucho antes de que Keynes la aprobara y creara una justificación pseudocientífica para ella. **Lo que realmente hizo fue escribir una apología de las políticas públicas prevalecientes**.

Esto explica el rápido éxito de su libro. Fue alabado con entusiasmo por los gobiernos y los partidos políticos en el gobierno. Cautivó especialmente a un nuevo tipo de intelectual, los "economistas públicos". Estos habían tenido mala conciencia. Eran conscientes del hecho de que estaban aplicando políticas que todos los economistas condenaban

como contrarias a su propósito y desastrosas. Ahora se sentían aliviados. La "nueva economía" restablecía su equilibrio moral. Hoy ya no se sienten avergonzados de ser los fontaneros de las malas políticas. Se han glorificado a sí mismos. Son los profetas de la nueva religión.

III

Losexuberantes calificativos queestos admiradores han dedicado a su trabajo no pueden ocultar el hecho de queKeynes no refutó a la Ley de Say. La rechazaba emocionalmente, pero no aportó ni un solo argumento aceptable para invalidar su razonamiento.

Tampoco Keynes trató de refutar mediante un razonamiento discursivo las enseñanzas de la economía moderna. Eligió ignorarlas, eso fue todo. Nunca encontró ninguna palabra de crítica seria contra el teorema de que aumentar la cantidad de dinero no puede producir nada más que, por un lado, favorecer algunos grupos a costa de otros y, por el otro, estimular las malas inversiones de capital y la desacumulación de capital. Estaba completamente perdido en lo que se refería a presentar cualquier argumento sólido para demoler la teoría monetaria del ciclo económico. **Todo lo que hizo fue recuperar dogmas autocontradictorios de las diversas sectas del inflacionismo**. No añadió nada a los presupuestos vacíos de sus predecesores, desde la antigua escuela de Birmingham de los pequeños hombres del chelín hasta Silvio Gesell. **Se limitó a traducir sus sofismas (cien veces refutados) al cuestionable lenguaje de la economía matemática.** Pasó en silencio por todas las objeciones que opusieron a las efusiones de los inflacionistas hombres como Jevons, Walras y Wicksell (por nombrar sólo unos pocos).

Lo mismo pasa con sus discípulos. Piensan que llamar a *"aque- llos que no sienten admiración por el genio deKeynes"*con nombres como*"lerdo"* o"*fanático de mente estrecha*"**[2]** es un sustituto del buen razonamiento económico. **Creen que han demostrado su alegato rechazando a sus adversarios por "ortodoxos" o "neo- clásicos". Revelan una completa ignorancia al pensar que su doctrina es correcta porque es"nueva"**.

De hecho, el inflacionismo es la más vieja de todas las mentiras. Fue muy popular mucho antes de los tiempos de Smith, Say y Ricardo, contra cuyas enseñanzas los keynesianos no pueden plantear ninguna otra objeción que el hecho de que son viejas.

IV

El éxito sin precedentes del keynesianismo se debe al hecho de que proporciona una justificación aparente para las políticas de"*gasto endéficit*" de los gobiernos contemporáneos. Es la pseudo filosofía de quienes no pueden pensar en otra cosa que en disipar el capital acumulado por generaciones previas.

Aun así, ninguna efusión de autores, por muy brillantes y sofisticados que sean, puede alterar las leyes económicas perennes. Son, trabajan y cuidan de sí mismas. A pesar de todas las condenas apasionadas de los portavoces de los gobiernos, las consecuencias inevitables del inflacionismo y el expansionismo reflejados por los economistas "ortodoxos" van a pasar. **Y entonces, en realidad muy tarde, incluso las personas sencillas descubrirán que Keynes no nos enseñó cómo llevar a cabo el "milagro (…) de convertir una piedra enpan",[3] sino el procedimiento en absoluto milagroso de comerse la semilla del cereal.**

[1] P. M. Sweezy en *The New Economics*, Ed. S. E. Harris, Nueva York, 1947, p. 105.
[2] Profesor G. Haberler, Op. cit., p. 161.
[3] Keynes, Op. cit., p. 332.

Luego de veinticinco años de terminada la segunda guerra mundial, las sugerencias de política económica esbozadas y analizadas por Keynes, gozaron de amplia aceptación universal, pues había la creencia entre las autoridades económicas mundiales de que los gobiernos podían impedir las crisis económicas por medio del manejo expansivo de la política fiscal y monetaria. Una gran porción de las economías del globo, crecían velozmente, sin depresiones económicas de consideración y sin altas

inflaciones, parecía que había llegado una nueva era de estabilidad macroeconómica.

No obstante, en la década del 70 del siglo XX, el mundo fue testigo del oscurecimiento del panorama económico empezando a disminuir la confianza en las recomendaciones de política económica keynesiana. Gran parte del globo sufrió en carne propia un nuevo fenómeno económico conocido con el nombre de “estanflación”, es decir, la perversa combinación de estancamiento económico y alta inflación.

De allí que sus teorías, llevarían al mundo desarrollado en los años 70 a experimentar “estanflación”, un fenómeno nuevo para la época [90] y del que después se pudo salir gracias al impulso de la“economía por el lado de la oferta” (supply-siders: Reagan y Thatcher, con sus reformas político-económicas en EEUU y Gran Bretaña, en los años 80), la introducción de nuevas monedas y la curva de Laffer.

2.4 EL MERCADO LABORAL CLÁSICO

Antes de analizar la forma de la curva de oferta agregada, según el enfoque clásico, es necesario entender la visión de este modelo acerca del mercado laboral, porque de esta perspectiva teórica, dependerá su representación gráfica.

Así, esta escuela económica señala que para cualquier nivel de precios, el salario nominal es totalmente flexible, y por tanto, se ajusta para mantener el equilibrio entre la oferta y la demanda de trabajo. Los trabajadores ofrecen su trabajo en función de su salario real, mientras que los salarios nominales son totalmente flexibles.

Los clásicos sostienen que el trabajo está plenamente ocupado, porque las empresas quieren contratar tanto trabajo como los trabajadores quieren ofrecérselo a ellas, al salario real determinado por el mercado laboral. Antes de criticar ideológicamente esta perspectiva y para comprenderla, hay que entender previamente, que los liberales clásicos estaban pensando en un mundo sin intromisiones gubernamentales, o sea, en un mundo libre de

intervencionismo económico, que existe en la realidad de países como Suiza, por ejemplo, donde no existe salario mínimo vital y sin embargo los trabajadores suizos

90 Estancamiento económico, combinado con inflación. Era nuevo en el sentido de que contradecían a la Curva de Phillips, la cual sostenía que no podían presentarse los dos fenómenos juntos: desempleo e inflación, debido a la relación de macroeconómica entre esas dos variables, es decir, o había pérdida había crecimiento continuo en el nivel general de precios. El impulso de las intervencionistas teorías keynesianas (de los años 40 a los 70 del siglo XX), coadyuvaron realmente al
mercantilista?
al aparecimiento de la denominada “estanflación”. Keynes, ¿salvó

capitalismo, o introdujo en él ideas intervencionistas de la era
intercambio de empleo o

son los mejor pagados de Europa. De modo alguno, los clásicos al decir que no podía haber desempleo, estaban pensando en economías intervenidas o de tercera vía: socialista-mercantilista, porque evidentemente en ellas sí hay desempleo.

El mercado laboral clásico se representa graficando las curvas de la oferta de trabajo (suministrada por los trabajadores) y la demanda de trabajo (requerida o solicitada por las empresas), que se intersecan en el nivel de pleno empleo laboral (PEL) en donde la cantidad de trabajo ofrecida coincide con la cantidad demandada de trabajo, a un determinado salario real de mercado (W/ p), que simboliza el precio por alquilar el factor trabajo. Se supone al trazar las gráficas que la oferta laboral responde en forma directa al incremento o disminución en el nivel de salario real, es decir, que la curva OL tiene pendiente positiva y que la demanda laboral reacciona en forma inversa ante aumentos o disminuciones en el nivel de salario real, es decir, que la curva DL tiene pendiente negativa, de forma similar a los gráficos que analizamos en Microeconomía, donde la oferta responde en forma directa a los cambios en el precio del bien o servicio y la demanda reacciona de manera inversa a los cambios en el precio del bien o servicio[91], en condiciones “ceteris paribus”.

EJEMPLO: Suponga que el mercado laboral de una cierta economía presenta las características señaladas en el siguiente cuadro. De acuerdo con

estos datos, determine: a) El nivel de pleno empleo laboral (PEL); b) El salario real de equilibrio (W/p); c) Al salario real (W/p) de $ 80, ¿a cuánto asciende el desempleo?; d) Al salario real (W/p) de $ 30, a cuánto asciende el sobre empleo?; e) Grafique este mercado laboral hipotético; f) ¿Por qué razón los clásicos sostenían que no podía haber desempleo en el mercado laboral?

91 El trabajo no es una mercancía, es un servicio que tiene un precio de alquiler, y es objeto de oferta y demanda en el mercado laboral. Los trabajadores especializados y más preparados son los más demandados y los que mejores remuneraciones reciben.

EL MERCADO LABORAL CLÁSICO

W/p ($) OL (#) DL (#) 100 50 0
90 45 5
80 40 10 70 35 15 60 30 20 **50 25 25** 40 20 30 **30 15 35** 20 10 40 10 5 45 0 0 50

Donde:
W/p = Salario Real del factor trabajo expresado en dólares
OL = Oferta Laboral (número de personas de la población económicamente activa “PEA” dispuestas atrabajar)
DL = Demanda laboral (número de personas de la “PEA” que re- quieren las empresas para realizar el trabajo)
SOLUCIÓN

a) Primero se debe ampliar el cuadro aquí expuesto cuantificando y colocando las situaciones de desempleo (exceso de oferta laboral); escasez de mano de obra (falta de oferta laboral) y equilibrio, de la siguiente forma:

ANÁLISIS DEL MERCADO LABORAL CLÁSICO

W/P ($) OL (#) DL (#) OL-DL SITUACIÓN 100 50 0 50 Desempleo (Exceso de mano de obra) 90 45 5 40 Desempleo (Exceso de mano de obra) 80 40 10 30 Desempleo (Exceso de mano de obra) 70 35 15 20 Desempleo (Exceso de mano de obra) 60 30 20 10 Desempleo (Exceso de mano de obra) **50 25 25 0 Pleno Empleo** 40 20 30 - 10 Escasez de mano de obra 30

15 35 - 20 Escasez de mano de obra 20 10 40 - 30 Escasez de mano de obra 10 5 45 - 40 Escasez de mano de obra

0 0 50 - 50 Escasez de mano de obra

El nivel de pleno empleo laboral (PEL) es aquel punto donde coinciden tanto la cantidad ofrecida de trabajadores con la cantidad demandada de trabajadores, entonces el PEL de este ejemplo corresponde a 25 trabajadores.

b) El salario real de equilibrio (W/p) constituye el precio que equilibra el mercado de trabajo, con ese salario están de acuerdo tanto empresarios como trabajadores. El W/p de este ejemplo son $ 50 dólares con los cuáles están conformes 25 empleadores y 25 trabajadores.

c) Al salario real de $ 80, lo consideran excesivo los empleadores y muy bueno los trabajadores. A ese precio del factor trabajo, las empresas únicamente desean contratar a 10 trabajadores, mientras que la oferta que pretenden colocar en el mercado laboral los trabajadores es de 40 personas. Al ser mayor la cantidad ofrecida frente a la cantidad demandada de trabajo, existe desempleo en el mercado laboral, en este caso de 30 personas.
d) Al salario real de $ 30, lo consideran bajo los trabajadores y bueno los empleadores. A ese precio por el factor trabajo se desean contratar a 35 trabajadores, cuando la oferta que pretenden colocar en el mercado los trabajadores es de apenas 15 personas. Al ser mayor la cantidad demandada frente a la cantidad ofrecida de trabajo, hay escasez de mano de obra en el mercado laboral, en este caso de 20 individuos.

f) Para los clásicos no puede existir desempleo duradero en el mercado laboral, pues los desequilibrios entre oferta y demanda laboral son corregidos por la dinámica propia del mercado. De esta forma, si existen más trabajadores en relación con la demanda, ello significa que el salario real que se está pagando resulta alto en relación con el precio de equilibrio del factor trabajo. De igual forma, si existen menos trabajadores en relación con las necesidades empresariales, ello implica que el salario que se está pagando es bajo en comparación con el precio de equilibrio del factor.

Para los clásicos, el desempleo es un problema de precio del factor trabajo, en el sentido de que sería demasiado caro en relación con el salario que estarían dispuestas a pagar las empresas, de allí que recomiendan: flexibilizar el mercado laboral, es decir, bajar o subir el precio del salario en relación a la demanda laboral. Así, en situaciones de desempleo o de poca demanda por trabajo (en el corto plazo) se debería bajar los salarios para permitir a las empresas contratar una mayor cantidad de trabajadores, restableciéndose el equilibrio original, lo cual es muy difícil de conseguir en la práctica (por el sistema estatista de tercera vía imperante: una mezcla entre socialismo y mercantilismo), y porque además, la flexibilidad de los salarios a la baja implicaría desconocer acuerdos sindicales como los salarios mínimos. Al alza, sí podrían subir los salarios, pero esto último en ciertos países está más ligado al decreto gubernamental que a una auténtica necesidad del mercado (un exceso de demanda o una oferta insuficiente) ligada a una mayor productividad laboral, que justifique el alza de salarios.

Pese a que los postulados clásicos en materia laboral parecerían estar desactualizados y no corresponderían a la realidad, cabe señalar que en los países donde se tienen menores rigideces al mercado laboral, la inversión productiva crece (casos Perú, Colombia y Chile, en América Latina, por ejemplo), pues en Estados donde se imponen múltiples beneficios a los trabajadores (ejemplos: paternidad gratuita, guarderías pasado determinado número de trabajadores, seguridad social gratuita para los hijos de los trabajadores, etc.), los empresarios lo piensan una y otra vez antes de iniciar actividades productivas en dichas naciones, por la relación costo/beneficio de contratar más mano de obra. Se debería pensar seriamente en eliminar los salarios mínimos vitales, para que sean los empresarios en común

acuerdo con los trabajadores quienes decidan acerca del salario que mejor se acomode a sus intereses. En éste como en otros temas, el mercado ha demostrado ser más eficiente que el Estado.

No obstante, existe la creencia generalizada en la mayoría de hispanoamericanos (engañados por el socialismo real y la economía mixta o intervenida) de que el Estado tiene entre sus funciones la de fijar o establecer los salarios, especialmente cuando empleadores y trabajadores no se han puesto de acuerdo en este tema. Resulta evidente, que los empresarios querrán el menor salario y los trabajadores el máximo posible. De manera idéntica a lo que sucede en cualquier otro mercado, es decir, la demanda quiere pagar el menor precio y la oferta quiere recibir el mayor precio. Empresarios son la demanda laboral y trabajadores son la oferta laboral. Ahora bien, recordemos que el salario es el precio que pagan los empresarios por contratar horas de sus trabajadores. ¿El trabajo es una mercancía? ¡Por supuesto!, aunque esto último escandalice a los socialistas. El trabajador es una mercancía pasajera, terminada su jornada laboral, sigue siendo persona, no se ha "des- humanizado". El trabajo, igual que el dinero son mercancías, sujetas por tanto a las leyes de oferta y demanda. Respecto al trabajo, si el gobierno fija un salario mínimo "vital", bastante superior al que ha sido establecido libremente por el mercado laboral, habrá desempleo; es decir, exceso de oferta de mano de obra (mayor cantidad de trabajadores), en relación a su demanda (requerimiento de mano de obra por parte de las empresas). No obstante, si el incremento en el salario es pequeño, su impacto en el empleo será nulo.

Lo que si debemos tener presente es que si nuestros gobiernos no intervinieran en el mercado laboral, habría más empleo (tanto en cantidad como en calidad) y los trabajadores convendrían contractualmente con los empresarios el salario a ser pagado. Muchos dirán: "aumentará la explotación". ¡No tiene por qué!, dado que hay que comprender que los salarios son parte de los costos variables de las empresas y al aumentar coercitivamente, por la vía del decreto oficial los salarios: aumentan los costos variables para las empresas y muchas de ellas deben cerrar sus puertas por no poder cubrir el pago del salario. Establecer un salario mínimo vital, equivale a fijar por encima del equilibrio de mercado, el

precio del pan, con el pretexto de “proteger” a los productores del pan[92] . Si queremos fomentar el empleo, deberemos flexibilizar el mercado laboral, lo cual implica contratar y despedir trabajadores con total libertad y en cualquier momento; así mismo, implica también que el salario se establece con arreglo a la productividad del trabajador. ¡A ninguna empresa le convendrá deshacerse de sus mejores trabajadores!, ¡los salarios tenderán al alza para la gente productiva y a la baja para el personal ineficiente e incluso problemático!; como decía Margaret Thatcher: “Los sindicatos creen en la huelga, yo creo en el trabajo”[93] . Finalmente, si la fijación de salarios por parte del mercado no funciona, ¿por qué Suiza, uno de los países más desarrollados a escala global, lo establece de esa manera?, tal vez dirán: “es que la cultura del empresario suizo es diferente a la del sudamericano”, en todas partes del mundo los empre- sarios persiguen los mismos objetivos empresariales: 1) obtener beneficios; y, 2) aumentar el valor de la empresa en el tiempo.

92 Elgobierno, quizá con la buena intención de “proteger” a los trabajadores, establece un salario mínimo vital (oferta laboral = trabajadores, demanda laboral = empresas) y lo que se termina generando es desempleo, especialmente en aquellas micro y pequeñas empresas que no pueden contratar gran cantidad de trabajado- res, por el costo que ello implica; i.e., en Ecuador el salario mínimo vital del 2017 es de US $ 375 dólares, a eso hay que añadir una serie de “conquistas laborales”, pero bueno, supongamos simplificadamente que es de US $ 375 por mes. Una panadería microempresarial, que cuenta con dos personas para que la atiendan

VISIÓN LIBERAL CLÁSICA SOBRE EL TRABAJO Y LOS SALARIOS: CANTILLON, TURGOT, SMITH Y MALTHUS.

A medida que el capitalismo se fue extendiendo, a partir de la segunda mitad del Siglo XVII, el análisis de los salarios fue comenzando a ganar importancia en la teoría económica. Así, los primeros investigadores, Clásicos, se basaron en la observación de las condiciones en las que vivían la mayor parte de los trabajadores de la época, con un nivel de consumo de subsistencia.

destinará en 2017: US $ 9 mil dólares en pagar sueldos y salarios. Si, el salario en 2018, sube en el 10%, digamos a US $ 412,5, destinará en 2018: US $ 9.900 dólares para el mismo propósito. La única causa económica que justifica un incremento salarial es el aumento de la productividad de los trabajadores, lo cual se traduce en mayores ventas. Si esas ventas no suben en un porcentaje igual o superior al aumento sala- rial, pues entonces la empresa sencillamente estará perdiendo y tendrá que

cerrar sus puertas. Sí amigos socialistas, no es cuestión simplemente de decir: “derecho al trabajo”, deberían también ustedes exigir a los gobiernos una política económica adecuada, sensata, lógica y prudente; y no las erráticas medidas que hemos tenido en estos 10 años de“Revolución Ciudadana” en Ecuador, donde se ha invertido poco por parte de los particulares y se ha destruido empleo productivo.

93 Arturo García Alonso,“Las mejores frases de MargaretThatcher”, *te interesa.es*, Abril 23, 2013, http://www. teinteresa.es/mundo/mejores-frases-Margaret Thatcher_0_906509882.html

Comencemos nuestro análisis con Richard Cantillon, quien empieza haciendo una aproximación del salario de subsistencia. Consideró, que el trabajador promedio para mantenerse a sí mismo y su familia, debería tener el doble del producto de la tierra que sirve para sustentarlo.[94]Hay que recordar que en ese entonces, muchos niños morían antes de cumplir los 17 años y el trabajo de la mujer (debido a sus tareas domésticas), no proporcionaba más que lo requerido para su propio sustento. En tal sentido, el pensador francés, basó sus cálculos en la situación descrita. [95]

El punto central del pensamiento de Cantillon, radica en la idea de que el salario tiende a largo plazo, a mantenerse alrededor de la renta laboral de subsistencia. Llegó a la conclusión de que había una relación directa o positiva entre tamaño poblacional y nivel de los salarios. O sea, con salarios superiores al ingreso de subsistencia ocurría un crecimiento continuo de la población y con salarios inferiores al mismo, la población iba disminuyendo progresivamente. [96]

El siguiente pensador clásico, Jacques Turgot, quien distinguía, al igual que Smith, tanto para las mercancías como para el trabajo, dos precios: el precio corriente (o de corto plazo) y el precio fundamental (o de largo plazo); el primero obedecía a las condiciones circunstanciales de oferta y demanda y, el segundo equivalía al costo de producción correspondiente. En el caso del trabajo, el salario fundamental era igual al salario de subsistencia, nivel por debajo del cual el salario corriente no podía situarse en ningún momento.

94 Sin duda, hay una influencia fisiocrática en el pensamiento de Cantillon.

95 Cantillon Richard, Ensayo sobre la Naturaleza del Comercio en General, *Fondo de Cultura Económica,*
1950, pág. 53.

96 Esta misma idea subyace en Adam Smith, quien será analizado en breve.

En su principal obra, Reflexiones sobre la Formación y Distribuciones de la Riqueza (1766), sostenía la idea de que el salario tendía a coincidir en el largo plazo con el nivel de subsistencia. Se basó en dos supuestos fundamentales: la situación de necesidad de la mayor parte de asalariados, que no disponen de más rentas que las procedentes de su trabajo; y, la gran cantidad de trabajadores, o sea, la existencia de un exceso de oferta laboral como rasgo normal de la economía.

"El simple obrero que no cuenta más que con sus brazos y su industria nada tiene mientras no consigue vender a otro su trabajo. Lo vende más o menos caro; pero ese precio no depende de él sólo: es el resultado del acuerdo al que llega con aquel que le paga su trabajo.

Éste le paga lo menos que puede; como puede escoger entre un gran número de obreros, prefiere al que le trabaje más barato. Los obreros, por consiguiente, están obligados a bajar el precio en la puja de unos con otros: en toda clase de trabajo tiene que ocurrir y ocurre, en efecto que el salario del obrero se limite a lo necesario para procurarse lasubsistencia"[97]

Antes de nada, es preciso aclarar que en los siglos XVII y XVIII, estaban vigentes las ideas fisiócratas primero y luego las clásicas; para los primeros, la riqueza se encontraba en la producción agrícola, mientras que para los segundos estaba en la producción de bienes y servicios. Tanto fisiócratas como clásicos, le dieron una importancia central para la creación de riqueza al trabajo humano. Situación que posteriormente, sería sacada de contexto e incluso malinterpretada por Karl Marx, para sostener equivocadamente que existe explotación laboral de parte del empresario, idea refutada brillantemente con posterioridad por parte de uno de los principales economistas de la Escuela Austriaca de Economía: Eugen von Böhm-Bawerk.

97 Turgot Jacques, Reflexiones sobre la Formación y Distribución de las Riquezas, *Fondo de Cultura Económi- ca*, México, 1998, p. 91

Es el turno de Adam Smith, quien considera al trabajo en general, expresado en la creación de cosas necesarias y útiles, a la categoría de creador de riqueza, dependiendo de la productividad laboral; siendo ésta, efecto de la división del trabajo en la sociedad. O sea, no es que Smith consideraba que había explotación laboral, como después aludiría Marx, sino que el trabajo era capaz de generar valor agregado, siempre y cuando fuese productivo, es decir, las unidades producidas debían ser superiores en valor monetario a lo que el empleador adelanta como dinero al trabajador, en forma de salario. Después, John Maynard Keynes, esbozaría otra idea sui generis respecto al trabajo, al considerar que la generación de empleo era el fin último de la Economía, perdiendo de vista que más bien lo era la producción de mercancías y que el empleo, así como la retribución del mismo, son consecuencia y no causa de la riqueza de una nación. La causa, definitivamente es la producción de mercancías, para producir, hay que ahorrar y luego invertir de manera productiva. Así, el economista Dwight R. Lee indica que "es fácil olvidarse que crear más riqueza es lo que en realidad queremos lograr, y los empleos son simplemente un medio para obtener ese fin". Otro economista, Milton Friedman, cuando visitaba un masivo proyecto de infraestructura en China (país al que junto con Chile y Hong Kong, brindó asesoría económica de libre mercado), miles de trabajadores con palas estaban construyendo un canal. Friedman asombrado preguntó por qué no había ni una sola excavadora o equipo mecanizado para levantarlatierrayunburócratacontestó:"*Laspalascreanmástrabajo*". *Friedman respondió:"Entonces, ¿por qué no usar cucharas en vez de palas?"* [98]

Smith señala que la división del trabajo depende de la extensión del mercado. Si es reducida, cada persona realiza varias actividades a la vez, pero si el mercado es lo más amplio posible, cada uno de sus integrantes tratará de especializarse en una actividad que le reportará mayores ventajas.

98 Roberts, Russell, "Obama vs. ATMs", *The Wall Street Journal*, 22 de junio de 2011.

Adam Smith, situó su teoría de los salarios en el marco general de su teoría de los precios. El trabajo, como todas las mercancías[99] , tenía para Smith un precio de mercado que dependía de las condiciones momentáneas de oferta y demanda, y un precio natural que era igual al costo de producción correspondiente. El costo de producción del trabajo venía dado por el valor de la subsistencia personal.

Corresponde analizar ahora el pensamiento de Thomas Malthus y su famosa "visión apocalíptica" sobre el destino de la humanidad, pues sostenía: si a la población humana se le permitiera crecer sin ningún tipo de obstáculos, lo haría en una progresión geométrica; por otra parte, los medios de subsistencia sólo pueden crecer en progresión aritmética, y eso sólo si se dan las circunstancias más favorables.[100] Así, Malthus llegó a la conclusión de que la mayoría de la humanidad estaba condenada a vivir en la pobreza.[101] En tal sentido, la conclusión implícita o tácita en Malthus, es que los salarios tienden al nivel de subsistencia, puesto que consideraba que al ser mayor la tasa de natalidad que la tasa de mortalidad, habría una mayor oferta laboral y por consiguiente una reducción en su precio (salario).

99 Algo que escandaliza a los socialistas, ¿Cómo pueden mercantilizar el trabajo?, se preguntan.
100 T.R.Malthus, Principios de Economía Política, *Traducción del Fondo de Cultura Económica*, México, pág. 194.

101 Algo que ha sido desmentido por la historia, dado que el progreso tecnológico generado por el capitalismo de libre mercado, ha traído aparejado mejores niveles de vida para la humanidad. Así, un hombre de clase media de hoy, vive en mejores condiciones que un aristócrata en la edad media.

2.5 EL SALARIO MÍNIMO EMPOBRECE A LA SOCIEDAD

Así de categórica es la afirmación de Jorge Valín, quien escribió un artículo[102]donde señala que el salario mínimo crea desempleo y lo que es más grave: empobrece a la sociedad. Sus argumentos son:

1) Obligar a las empresas a pagar un sueldo mínimo significa que los que actualmente cobran un valor monetario inferior, automáticamente quedan fuera del terreno laboral o bien pasan a cobrar lo mismo pero dentro de la economía informal o sumergida; Valín, añade que cualquier impedimento a

la producción, por pequeño que sea, distorsiona su estructura de precios y esto siempre conduce a más desempleo y menos libertad de elección para el consumidor, trabajador o empresario;

2) Un incremento en el salario siempre es un aumento en los costos de producción (el salario es un costo variable del producto). En principio, esto no tiene por qué ser malo, pero si este aumento se debe a la coacción de las leyes que no obedecen la estructura productiva real—o a la decisión del consumidor— el resultado serán precios irreales (distorsión en el sistema de precios). Los primeros segmentos en los que se notará este aumento serán los que provienen de empresas con una estructura más trabajo intensivo, es decir, para la elaboración de su producto se necesita más personas que máquinas, como por ejemplo, las pequeñas empresas, el sector agrícola, etc. ¿Cuál ha sido la consecuencia? Que el aumento impuesto de los sueldos sólo ha beneficiado a una minoría que "cobra más" (si no ha sido despedida antes) pero ha empobrecido a una mayoría, ya que esta mayoría, percibe los mismos ingresos pero paga más por los productos que consume;

3) De aquí se desprende que este encarecimiento sobre algunos bienes serán demasiado caros para que alguien los quiera comprar. 102 Jorge Valín,"Del salario mínimo a la pobreza", *LIBERALISMO.ORG*, http://www.liberalismo.org/articulo/209/114/salario/minimo/pobreza/

En este caso habrá una disminución de la demanda agregada o global, y puede ocasionar que el margen para el empresario (beneficio puro) sea tan bajo que provoque la desaparición de algunos productores pequeños. Esta reducción de la demanda en los productos marginales (es decir, de poca demanda) podría crear monopolios o reforzar los ya existentes. Un monopolio, en este caso, se crea gracias a los elevados costos de la elaboración del producto donde inevitablemente sólo pueden ser costeados por una empresa dominante ya que no hay margen para nadie más. Y es que ciertamente la tendencia al monopolio es un hecho característico de las leyes y el Estado. En ausencia de ambos, los monopolios serían prácticamente inexistentes. Como consecuencia de este punto podemos llegar a la conclusión que el salario mínimo (y la inflexibilidad laboral, es decir, la imposibilidad de contratar o despedir trabajadores) destruye la principal base que puede sostener el trabajo permanente y sano: la

Producción. El fin no es el trabajo, éste es un medio o herramienta, sólo la producción es el fin; ¡y cuanto más mejor! Esto es lo que realmente, junto al ahorro y capitalización, crea trabajo para todos.

4) Al reducirse coercitivamente los beneficios de las empresas, donde las más afectadas serán las pequeñas, éstas se volverán menos competitivas perdiendo mercado y trasladando, consecuentemente, una parte de su demanda a las grandes firmas. Por ejemplo, una de las consecuencias de la funesta política inflacionista salarial puede llevar a cerrar la clásica panadería de barrio, para transmitir parte de su demanda a la gran panadería. Todo en nombre de la "justicia social, la redistribución del ingreso y el biencomún".

5) El aumento de los precios nacionales convertirá los productos de las empresas extranjeras en más competitivos, y consecuentemente, aumentarán las importaciones y disminuirán las exportaciones. Este hecho castigará aún más a las empresas pequeñas obligándolas a cerrar, o bien, a pasarse a la economía sumergida (informal). Dicho de otra forma, el Estado con sus leyes crea competencia exterior a costa de la que podría haber generado el propio mercado nacional, de forma libre y mejor para las grandes mayorías pauperizadas por culpa del intervencionismo.

2.6 EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS EN ECUADOR: ANTES Y DESPUÉS DE LADOLARIZACIÓN

Indudablemente, la dolarización, estabilizó la economía ecuatoriana. De allí que, hay un Ecuador antes de ese período (1990-1999), a después del mismo (2000-2017). En el presente documento, analicemos la evolución del Salario Básico Unificado (SBU) en Ecuador.

Años[SBU] % Crec. SBU (En Dólares)*

1990 39 -
1991 36 -7,69%
1992 40 11,11%
1993 34 -15,00%

1994 32 -5,88%
1995 33 3,13%
1996 30 -9,09%
1997 25 -16,67%
1998 18 -28,00%
1999 8 -55,56%
2000 57 612,50%
2001 86 50,88%
2002 105 22,09%
2003 122 16,19%
2004 136 11,48%
2005 150 10,29%
2006 160 6,67%
2007 170 6,25%
2008 200 17,65%
2009 218 9,00%
2010 240 10,09%
2011 264 10,00%
2012 292 10,61%
2013 318 8,90%

SBU
Años$_{\text{(En Dólares)*}}$ % Crec. SBU

2014 340 6,92%
2015 354 4,12%
2016 366 3,39%
2017 375 2,46%

*** De 1990 a 1999, se toma la cotización vigente del Sucre con respecto al Dólar, a diciembre de cada año.**
Fuente: BCE, INEC

Se aprecia claramente la inestabilidad de los salarios mínimos en Ecuador en el período comprendido entre 1990-1999, debido a que la devaluación pulverizó los ingresos del trabajador ecuatoriano. Pero, antes, ¿A qué

obedeció la devaluación? Y la respuesta es simple: a un aumento importante de la inflación, pues en la década de los 90 comenzó con fluctuaciones que van desde el 49% de porcentaje anual a principios del período, hasta llegar al 94% anual(“galopante”) a finales de 1999. Inflación que a su vez obedeció a importantes incrementos en la emisión monetaria por parte del Banco Central para monetizar los crecientes desequilibrios fiscales de los sucesivos gobiernosde turno.

Para simplificar el análisis, dividamos en tres períodos: 1990-1999; 2000-2006 (período anterior a Rafael Correa); 2007-2017 (período de Rafael Correa), veamos cuánto fue el crecimiento porcentual promedio del salario mínimo en Ecuador.

En 1990 el SBU inicia en 39 dólares y en 1999 termina en U$ 8, como fruto de la gigantesca devaluación ocurrida en el período, particularmente entre agosto de 1998 a diciembre de 1999; cuando 1 Dólar pasó de intercambiarse en 5 mil Sucres, a un tipo de cambio de 25 mil Sucres por Dólar, es decir, en apenas 1 año 4 meses hubo una devaluación del 400% (5 veces mayor).

De1990a1999,laTasadeCrecimiento PromedioAnual (TCPA)[103] de los salarios mínimos en Ecuador fue de -16.13%, es decir, hubo un decrecimiento salarial, motivado por la devaluación.

En 2000, el salario era US $ 57 y para 2006 era de US $ 160, por tantola TCPAdelperíodo corresponde a 18,77%. En2007,el salarioera US $ 170 y en 2017 es de US $375, por tanto la TCPA del período es de 8,23%. ¡Los números no mienten!, hubo un aumento porcentual más significativo del salario en el período 2000-2006 (gobiernos de Gustavo Noboa, Lucio Gutiérrez y Alfredo Palacio, respectivamente), que en el de Rafael Correa, autodenominado como*“la décadaganada”*. ¿Por qué?, más que por una decisión de los gobiernos, los salarios responden a condiciones de mercado, la economía ecuatoriana fue más productiva durante el período anterior al de Rafael Correa, básicamente porque se dio más libertad a los agentes económicos a que emprendan y no se persiguió a la iniciativa privada, a

través de más impuestos, más regulaciones y demás trabas a la libre empresa.

2.7 EL SALARIO MÍNIMO: ¿ES NECESARIO?

Algún día en América Latina, ojalá lleguemos a comprender que no es parte de las funciones de un Estado mínimo y eficiente, uno de corte Liberal Clásico[104], la determinación de salarios, pues esta es una forma de intervenir en la Economía ¡A la Economía hay que dejarla libre y cuanto más libre, mejor! La mejor manera de generar empleo y luego pagar sueldos y salarios que sean adecuados para el sostenimiento del trabajador y de su familia, es incentivando la productividad, es decir, produciendo más con la utilización de menores recursos productivos, incluido el tiempo. En la medida en que la productividad del país se eleve, a través de por ejemplo mejorar la calidad educativa del sistema fiscal, hoy atrapada en sindicatos del sector público a los que poco o nada les interesa la suerte de sus educandos; mediante un sistema de bonos educativos como el que funciona en Chile desde 1982, transfiriendo además la propiedad de los centros educativos, estatales, a sus profesores para que los administren, será posible tener una educación altamente cualificada, una de carácter científico en lugar de político-ideológica como sucede hoy en día.

103 Para calcular la TCPA, extraemos la raíz enésima del número final dividida para el número inicial, restamos de la unidad y multiplicamos por 100.

104 Un Estado Liberal Clásico tiene tres funciones básicas: Seguridad, Justicia y Obra Pública. Salud, Educación y Pensiones, no deben ser monopolizadas por el Estado (como lamentablemente sucede en el ámbito de los Seguros Sociales en LATAM). Además, se debería implementar una solución de mercado, que es incentivar a la demanda a través de “bonos”, como el voucher educativo que funciona en Chile desde 1982. Si reducimos las funciones del Estado a sus actividades propias e inherentes, habrá dinero para poder cubrir esos bonos, además el dinero en lugar de transferirse a los centros educativos estatales, se lo da al padre de familia de escasos recursos para que inscriba a su hijo en la escuela o colegio de su preferencia, con lo cual se incentiva la competencia. Esto a su vez mejora la eficiencia y eleva la productividad del sistema.

La determinación del salario mínimo por parte del Gobierno, agrava los problemas de desempleo y le impone una alta inflexibilidad a la política laboral, pues es preferible tener un trabajo a no tener ninguno. Quienes se ven expulsados del mercado laboral por este tipo de políticas

intervencionistas, que suceden en casi todo el mundo a excepción de 7 países europeos (incluida Suiza) donde no hay salario mínimo[105], son los trabajadores menos preparados, aquellos que no han tenido la oportunidad de estudiar o capacitarse y mejorar sus habilidades profesionales, a quienes se les niega la posibilidad de acordar libremente con su empleador el salario mínimo que mejor convenga a las dos partes.

Un argumento continuamente repetido por quienes abogan por la imposición de salarios mínimos es el de la "explotación laboral", se dice, que el empresario se va a aprovechar de sus trabajadores y les va a pagar un "salario de miseria". Debemos recordar aquí que el salario es el precio del factor trabajo y que intervenir en el mercado laboral equivale a entrometerse en el precio de cualquier producto, digamos el del pan. Si hay abundante oferta en el mercado de cualquier producto, su precio cae, lo mismo pasa en el caso del salario. Si por ejemplo, se coloca un precio mínimo del pan (precio superior al de equilibrio de mercado), habrá exceso de oferta o sobreproducción de este alimento, pero no por el pan en sí mismo, sino como consecuencia de haber intervenido en el mercado. En palabras simples, debemos dejar que el proceso de mercado, reflejado en las leyes de oferta y demanda, establezcan el salario a ser pagado en la Economía, para los distintos trabajos; en lugar de que existan "comisiones sectoriales", dirigidas por burócratas que desde la comodidad de sus oficinas imponen los salarios a ser pagados obligatoriamente por parte de los empresarios, provocando desempleo.

105 Dinamarca, Italia, Chipre, Austria, Finlandia y Suecia, son naciones que no tienen un salario mínimo establecido por decreto gubernamental. Otro país en Europa que no tiene salario mínimo, es Suiza, quien no es miembro de la UE. [Seguramente nuestros políticos latinoamericanos no le dejan al mercado laboral establecer el salario de equilibrio en función a los movimientos de oferta y demanda de trabajo, porque "temen" que terminemos tan desarrollados como Suiza].

Pero el asunto no termina allí, resulta sintomático lo ocurrido en Ecuador durante el gobierno de la "Revolución Ciudadana", en don- de de manera arbitraria fueron elevadas las remuneraciones para las trabajadoras del servicio doméstico, instituyéndose además la obligatoriedad de afiliarlas al IESS; y, en caso de incumplimiento, la sanción podría llegar hasta la prisión para quienes desobedezcan o desconozcan esta obligación impuesta desde

el Estado, por parte de un político presidente que sufría lo que Hayek denominó:*"la fatal arrogancia del Socialismo"*. Resultado: hoy las empleadas domésticas, no encuentran trabajo, porque las familias prefirieron desligarse de sus servicios antes de terminar cancelando altas sumas de dinero, que no responden a la realidad económica del país sino a la visión planificadora de un ingeniero social, de un hombre del sistema orgulloso en su propio plan, acostumbrado a mover las fichas cual si estuviera en un tablero de ajedrez, como diría Adam Smith.

¿Qué hacer para mejorar los salarios? El decreto gubernamental no es la solución, al menos no lo es en el mediano y largo plazo. La respuesta real la tenemos en la poca productividad laboral en el país, la que mejorará en función a las siguientes acciones concretas:

• Mejorar la educación del país en todos sus niveles, reformando los programas académicos y orientándolos a la realidad global.

• Disminución del tamaño del Estado, el actual 40% frente al PIB no es sostenible en el tiempo y además desplaza inversión privada fuente de innovación y competitividad. El óptimo tamaño del Estado debiera ser 15-20% del PIB, como en Hong Kong o los tigres asiáticos, economías poco o nada intervencionistas y bastante desarrolladas.

• Suscribir más acuerdos comerciales. Necesitamos abandonar esta visión mercantilista-proteccionista de la sociedad por una que privilegie la globalización y la apertura al mundo. Es bueno el Acuerdo con Europa, pero necesitamos firmar con países como EEUU, Suiza, Canadá, Hong Kong, Corea del Sur, Suiza, Japón, en fin. Sólo en la medida en que nuestros productores compitan, sin aranceles ni demás trabas al libre comercio, se acostumbrarán a producir con criterios de calidad y eficiencia. La competencia, genera eficiencia, a más de abaratar los precios para el consumidor y ampliar su oferta disponible.

• Reducir los impuestos. Necesitamos abandonar esta visión Neo Keynesiana, Mercantilista e Intervencionista de la Economía, la cual supone que debe haber un Estado fuerte y vigoroso impulsando la industria

nacional, por una visión más realista y pragmática, aquella que ha utilizado al Mercado para su desarrollo económico; es decir, una Economía del lado de la Oferta, cuyo exponente principal en los años 80 fue Arthur B. Laffer, a través de su famosa "Curva de Laffer". Los impuestos si bien constitu- yen la principal fuente de ingresos para el fisco, son un elemento que distorsiona los incentivos de inversión y consumo. El propio J. M. Keynes, a quienes dicen seguir los"Neo Keynesianos", recomendó estimular la Economía a través de la reducción de impuestos en etapas recesivas del ciclo económico. Pero al parecer a nuestros políticos socialistas e intervencionistas, tan necesitados de ser el centro de la atención electoral, les importa más un coyuntural resultado electoral que el progreso real del país, de allí que derrochan ingentes cantidades de dinero en obras de relumbrón y elefantes blancos de nula utilidad práctica, que no sirven para la generación de riqueza y que lo único que hacen es, a lo sumo, redistribuir recursos o "generar empleo", de corto plazo e inestable; es decir, aumentan el gasto público, pero nada dicen de los impuestos y se endeudan de modo irresponsable o emiten dinero de forma artificial.

La única causa económica (no demagógica, ni populista) que justifica un incremento salarial es el aumento en la productividad de los trabajadores, lo cual se traduce en mayores ventas. Si esas ventas no suben en un porcentaje igual o superior al aumento salarial, pues entonces la empresa sencillamente estará perdiendo y tendrá que cerrar sus puertas. Sí amigos socialistas, no es cuestión simplemente de decir: "derecho al trabajo", deberían también ustedes exigir a los gobiernos una política económica adecuada, sensata, lógica y prudente; y no las erráticas medidas que hemos tenido en estos 10 años de "Revolución Ciudadana" en Ecuador, donde se ha invertido poco por parte de los particulares y se ha destruido empleo productivo.

Respondo la pregunta planteada en el título: ¿El salario mínimo, es necesario?, respetando otros puntos de vista de intelectuales renombrados a escala nacional e internacional, espero haber demostrado en el presente escrito que no se requiere fijar arbitrariamente un salario, porque al hacerlo estamos interviniendo en el mercado laboral, estamos imponiendo un precio artificial al mismo y por tanto habrá desempleo. La magnitud del desempleo, dependerá de cuan cerca o cuan lejano respecto al orden

espontáneo o natural del mercado, lo hayan hecho las autoridades gubernamentales.

Reflexión final: no podemos ser felices por decreto gubernamental, necesitamos elevar la productividad de nuestros trabajadores y atraer inversiones nacionales o extranjeras de grandes capitales; olvidarnos de las micro, pequeñas y medianas empresas, que por su tamaño, no pueden satisfacer la necesidad de la población de contar con empleos: sostenibles, de calidad y bien remunerados. ¡Necesitamos multinacionales!, aún a riesgo de ser considerados políticamente incorrectos.

2.8 LA OFERTA AGREGADA CLÁSICA

Estamos en condiciones de trazar la **curva de oferta agregada clásica**. La pregunta que se debe responder es: ¿Cómo reaccionaría la oferta agregada de producto si subiera el nivel de precios?

Para los clásicos, los salarios nominales deberían ser perfectamente flexibles, o sea, ser capaces de ajustarse en épocas de desempleo y de sobre empleo. En esas circunstancias (en caso de que el mercado laboral sea flexible), el salario nominal sube o baja en la misma proporción que el nivel de precios, a fin de reestablecer el salario real de equilibrio (W/Pe). Por tanto, ni el salario real, ni el nivel de equilibrio del empleo (PEL), ni la oferta de producto (OA) se modifican.

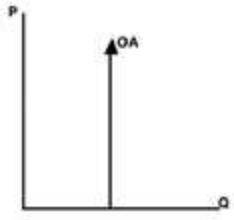
Supuesto fundamental del modelo clásico: el salario nominal es flexible al alza o a la baja, de modo que se ajusta para mantener el mercado de trabajo en equilibrio. La economía siempre se encuentra en pleno empleo.

D=**W**
D=**P**
El salario real permanece constante (W/P)
D=**P**
D=**W**
El salario real permanece constante (W/P)
¿Por qué no se modifica el salario real para los clásicos?

Por la sencilla razón de que al modificarse el salario nominal también cambia en idéntica proporción el nivel de precios, es decir, al cambiar la variable nominal y los precios en iguales porcentajes, no hay alteraciones en la variable real.

Para los clásicos entonces, el salario real debe ser establecido por el equilibrio en el mercado laboral y, si nada perturba la demanda u oferta de trabajo (sindicatos, leyes de salario mínimo vital, etcétera), el nivel de producción se mantendrá fijo, constante o invariable. Para los clásicos, cualquiera sea el nivel de precios, la oferta agregada (OA) de la economía será la misma. Consecuentemente, la curva de oferta agregada clásica describe una línea recta vertical trazada al nivel del producto de pleno empleo, por la flexibilidad en el mercado laboral que los clásicos suponen y promueven, como se muestra en el siguiente diagrama:

DIAGRAMA: OFERTA AGREGADA CLÁSICA



Los movimientos en la economía real (producción, empleo, capital), son ocasionados por cambios de sus componentes, en tanto que, los cambios en los agregados monetarios (dinero), afectan exclusivamente a los precios sin ningún efecto en la producción y el empleo, es por ello que la curva de oferta agregada es vertical, ya que alteraciones o modificaciones en el dinero, únicamente modifican los precios, sin ningún impacto en la producción, el empleo y el capital, tal como lo podemos apreciar en la anterior figura, que siempre está en pleno empleo, es por ello que la producción no se mueve, mientras que los precios pueden fluctuar con libertad. Este tipo de curva de oferta agregada, la encontramos en países más libres y menos intervenidos en términos económicos como Suiza, Hong Kong, Singapur, Australia, entre otros.

EJERCICIO: LA CURVA DE OFERTA AGREGADA CLÁSICA

Suponga que una hipotética economía refleja fielmente el modelo clásico representado en el siguiente cuadro, en base a ello determine: a) El nivel del producto de pleno empleo para los distintos niveles de precios en la economía; b) Grafique la curva de oferta agregada clásica.

LA CURVA DE OFERTA AGREGADA CLÁSICA

OA P (%)
40 0
40 10
40 20
40 30
40 40 **40** 50 **40** 60 **40** 70 **40** 80 **40** 90 **40** 100

SOLUCIÓN

a) El nivel de producto o ingreso de pleno empleo para los clásicos, quienes suponen y promueven la flexibilidad laboral, será el mismo **(OA = 40);** independientemente del nivelde precios se mantiene inalterable.

GRÁFICO

OFERTA AGREGADA CLÁSICA

110
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
0 20 40 60

Cantidad ofrecida por las em presas

2.9 EL MERCADO LABORAL KEYNESIANO

Mientras que para los clásicos debe existir flexibilidad laboral para que los salarios nominales se ajusten al nivel de precios y no haya cambios en los salarios reales. Keynes y sus discípulos consideran que los salarios son "inflexibles a la baja", y claro que es así, pero en las economías estatistas, no así en aquellas que son más libres y menos intervenidas, es decir, en las más desarrolladas del planeta. Así que si queremos ser un país desarrollado, debemos seguir las recomendaciones de la política económica liberal clásica, no la keynesiana.

Para los keynesianos, y esa es la principal diferencia con los clásicos, es que existen rigideces o inflexibilidades en el mercado laboral que hacen que los salarios nominales no se ajusten conforme se mueven los precios. Existe*"ilusión monetaria"*.

D**P**
= **El salario real (W/P)**

En el modelo keynesiano la causa principal del desempleo está en la insuficiencia de la demanda agregada, de allí que recomienden reactivarla por medio de las políticas fiscales y monetarias expansivas, para que la gente consuma más. Un cambio negativo en las expectativas de los empresarios*("animal spirits"*) provoca una disminución de la inversión privada, lo que causa una serie de reacciones en cadena en la que se irá perdiendo empleo sucesivamente en diferentes ramas industriales. La consiguiente disminución en la capacidad adquisitiva de los trabajadores puede agravar el círculo vicioso prolongando indefinidamente la situación de desempleo.

Los keynesianos rechazan la capacidad del mercado laboral de ajustarse a la nueva situación modificando los salarios, como acertadamente sostienen los clásicos (porque para los liberales debe existir en primer término: flexibilidad laboral). Y si el equilibrio en el mercado de un factor o un bien no puede alcanzarse por la vía de los precios, se conseguirá por la vía de las cantidades, apareciendo una disparidad entre las cantidades ofrecidas y demandadas. **Es la rigidez a la baja de los salarios, según los keynesianos, la que impide que la disminución de la demanda se traduzca en descensos salariales** por lo que se producirá una situación de **desempleo involuntario**[106]. Los keynesianos consideran que los trabajadores tienen **ilusión monetaria** a causa de la inflación, es decir, que lo que negocian en sus convenios con las empresas son salarios nominales, no reales; por lo que si se dan simultáneamente situaciones de desempleo e inflación, puede producirse un cierto reajuste de los salariosreales.

No obstante, esta posibilidad ha sido rebatida por las modernas propuestas del modelo liberal de las "expectativas racionales": no hay tal ilusión monetaria[107], razón por la cual la política monetaria expansiva se traduce inmediatamente en subidas de precios y salarios sin que haya ningún efecto sobre la producción real.

Los keynesianos, en respuesta, dieron la vuelta al argumento. Aceptando el supuesto de las expectativas racionales conjuntamente con el de la rigidez de los salarios nominales, dedujeron que las políticas expansivas sí pueden tener efecto sobre la producción real. Por ejemplo, el anuncio de un aumento en la cantidad de dinero en circulación provocará subidas en los precios, pero no en los salarios nominales[108], por lo que los salarios reales bajarán; esto permitirá el aumento del empleo y de la producción real.

106 Los salarios son inflexibles a la baja, por la simple y sencilla razón de que los mercados laborales en los países intervenidos por el estatismo mesiánico también son inflexibles. Para que el modelo clásico funcione, el prerrequisito es la flexibilidad laboral. Si el mercado laboral es flexible, no tiene por qué haber desempleo: los salarios serían altos en épocas de auge y serían bajos en épocas recesivas.

107 La gente no es tonta, como suponen los intervencionistas. De allí que aunque Maduro, el siniestro tirano marxista venezolano, suba los salarios nominales: el sueldo básico, a enero 2018, se establece en 248.510 bolívares, equivalentes a 74 dólares a la tasa de cambio oficial y 2,2 dólares a la

del **mercado negro**, que es a la cual la mayoría de los venezolanos realmente tiene acceso. Eso de nada sirve, pues, según el FMI la inflación en Venezuela en 2018 podría superar el 2300% (hiperinflación). *"Uno no se alegra por el aumento del salario. A los dos días todo aumenta y no alcanza el dinero"*, ha dicho a ELMUNDO.es Luis Gorrín, profesor de inglés. **El precio de la canasta básica de alimentos ascendió en noviembre a 3,8 millones de bolívares**: se requieren casi cinco ingresos mínimos para cubrirla. [Puede leer la nota completa en: http://www.elmundo.es/internacional/2018/01/01/5a4a8ae0268e3e3f428b4606.html]

108 ¿Cómo es esto posible, si muchos contratos sindicales incorporan cláusulas de indexación salarial, es decir, si sube la inflación aumentan también los salarios?

Pero si los trabajadores tienen expectativas racionales ¿Por qué serán rígidos los salarios nominales? Actualmente, cuando se firman convenios colectivos suele incluirse una cláusula de revisión condicionada al comportamiento del IPC por lo que los aumentos salariales acordados son reales. Es evidente, que la explicación clásica es más lógica y de sentido común que la perspectiva keynesiana, a no serque asumamos comportamientos totalmente irracionales en los seres humanos, contrarios incluso a la natural inteligencia, propio de nuestra especie; salvo para los intervencionistas, para ellos es el gobierno el que conoce mejor que cada uno de nosotros lo que necesitamos, lo que deseamos y lo que deberíamos aspirar en la vida.

2.10 LA OFERTA AGREGADA KEYNESIANA

Desde la perspectiva keynesiana, el mercado laboral y el salario nominal son inflexibles (lo que se contrapone al modelo clásico de mercado laboral y de salarios flexibles), por tanto al subir el nivel de precios (inflación), el salario real (que es el que efectivamente reciben los trabajadores, descontando el efecto inflacionario) variará inversamente con el nivel de precios. Es decir, a mayor nivel inflacionario menor salario real y viceversa.

Para el enfoque keynesiano, a medida que sube el nivel de precios en la economía (la inflación aumenta), cae el salario real. Al ser menor el salario real, las empresas se verán incentivadas a contratar una mayor cantidad de trabajadores, aumentando por tanto la demanda laboral, que al ser mayor incrementará consecuentemente a la oferta agregada del producto, tal como lo apreciamos en el siguiente diagrama de flujo:

Modelo Keynesiano:
Incremento en P Disminuye W/P Mayor DL Incremento en OA

Para el modelo keynesiano, la oferta agregada responde en forma directa al nivel de precios en la economía, es decir, a mayor precio mayor cantidad ofrecida y viceversa, de idéntica forma a lo estudiado en Microeconomía.

Los keynesianos sostienen que los salarios nominales no se ajustan automáticamente. Por ello, la curva de oferta agregada tiene pendiente positiva, pues un aumento del nivel de precios reduce los salarios reales y hace más atractiva, para las empresas, la contratación de trabajadores adicionales.

En otras palabras, suponen, que la inflación beneficia a las empresas, y no caen en cuenta, que la pérdida del poder adquisitivo es perjudicial para la sociedad en su conjunto (no en el corto plazo pero sí en el mediano y largo plazo). Sociedades inflacionarias como Venezuela en Sudamérica o Zimbabue en África, son ejemplos de las fallidas recetas marxistas/keynesianas (socialistas/mercantilistas) en Economía, porque sus habitantes han sido empobrecidos a causa de sus gobiernos. Lo dijo Thomas Jefferson:

Mi estudio de la historia me convence de que la mayoría de los malos resultados de los gobiernos provienen de tener demasiado gobierno
(Thomas Jefferson)

EJERCICIO

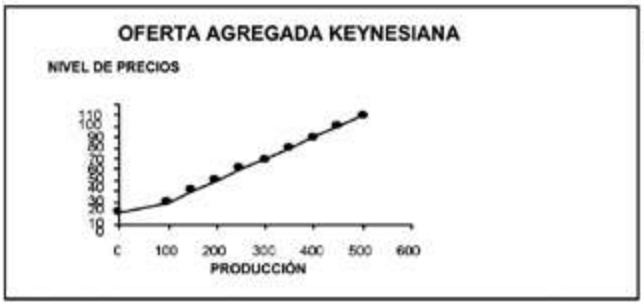
Una economía refleja el enfoque keynesiano representado en el siguiente cuadro, en base a ello, grafique la curva de oferta agregada keynesiana.

CURVA DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA

OA (Qo) P (%)
0 **10**
100 **20**

150 **30**
200 **40** 250 **50** 300 **60** 350 **70** 400 **80** 450 **90** 500 **100**

SOLUCIÓN GRÁFICO



Como la curva de oferta agregada keynesiana tiene pendiente positiva (relación directa entre nivel de precios y producción), presenta algunas implicaciones para la planificación económica de las autoridades de Gobierno. En tal sentido, el Estado puede modificar significativamente los niveles de producción y empleo en la economía. Al instrumentar acciones de política que cambien la inflación, se afectará también al salario real y por tanto el nivel de oferta agregada.

2.11 DEFINICIÓN DE DEMANDA AGREGADA

La primera definición de demanda agregada se refiere únicamente a una **economía cerrada**, es decir, la que no realiza intercambios comerciales, financieros, o de servicios con el resto del mundo.

En una economía cerrada, la demanda agregada se define como la cantidad total de bienes y servicios que requieren los residentes internos a un nivel determinado de precios del producto. Consecuentemente, es la suma de las demandas por consumo (C), Inversión (I) y gasto público (G), relación que se presenta en la siguiente fórmula:

DA (Economía cerrada) = C + I + G

Através de esta fórmula se determina qué cantidad de producto demandarán los consumidores (familias), los inversionistas (empresas) y el gobierno (sector público), para un nivel específico de precios (P).

La segunda definición que es más realista, pues considera a una **economía abierta** como la que tenemos la totalidad de países a nivel mundial, señala que en una economía que mantiene intercambios comerciales, financieros y de servicios con el resto del mundo, la demanda agregada es la cantidad total de bienes domésticos requeridos a un nivel estipulado de precios, tanto por los demandantes locales como por los externos. Consecuentemente, es la suma de las demandas de consumo, inversión, gasto público y exportaciones de bienes y servicios.

DA (Economía Abierta) = C + I + G +X
DEMANDA AGREGADA: FORMA DE SU CURVA

La curva de demanda agregada tanto en una economía abierta como en una economía cerrada, tiene pendiente negativa, ello significa que las demandas de consumo, inversión, gasto público, exportaciones e importaciones, reaccionan en forma inversa al aumento en el nivel de precios. Con respecto a su forma, están de acuerdo clásicos y keynesianos.

De esta manera, un efecto inmediato del incremento de precios es reducir el valor real del dinero en manos del público[109]. Si las personas tienen un nivel dado de efectivo o depósitos bancarios y sube el nivel de precios, podrán comprar una menor cantidad de bienes y servicios.

Un aumento en el índice inflacionario reduce las utilidades reales de los empresarios por lo que éstos se verán forzados a realizar flujos menores de inversión que en condiciones de estabilidad en el nivel de precios. Un aumento en el índice inflacionario aminora también las posibilidades de que el Estado pueda comprar o invertir sus recursos como lo podría hacer en situaciones estables.

Finalmente, el aumento en el nivel de precios significa que la economía interna pierde competitividad en el mercado mundial por el aumento en los precios domésticos, que encarece los bienes internos frente a los importados (aumentan las importaciones), no permitiendo que aquellos sean comercializados hacia el exterior (disminuyen las exportaciones). De allí que es falaz la idea de que las exportaciones pueden ser incentivadas por la

vía de la devaluación, porque ésta es consecuencia de un desorden económico previo reflejado en inflación, concretamente, es el resultado del aumento en la oferta monetaria como sucedió en Ecuador en la década de los 90 y que desembocó en la exitosa dolarización. Ser competitivos en el mercado mundial es un tema de productividad laboral, y para incentivarla, se requiere (contrariamente a la visión socialista), capitalizar la sociedad: más bienes de capital aumentan la productividad laboral y elevan los salarios: ¿En dónde ganan más los trabajadores en economías capitalistas o en economías socialistas? La respuesta es evidente y no admite ninguna discusión al respecto.

109 De allí que para la Escuela Austriaca de Economía, y para el autor de este libro, el precio del dinero sea la capacidad adquisitiva del mismo, es decir, cuántos bienes y/o servicios pueden comprar realmente los agentes económicos. El precio del dinero no es la tasa de interés como equivocadamente sostienen los keynesianos. Volveremos a este punto más adelante.

Por tanto la inflación impacta en las exportaciones de bienes y servicios. Aumento en P Disminuye C, I, G y X Disminución en P Aumenta C, I, G y X

EJEMPLO Suponiendo que una economía muestra el comportamiento de la Demanda Agregada (DA) para una economía abierta señalada en el siguiente cuadro, en base a ello grafique tal situación.

DA (Qd) P (%)
100 90
200 80
300 70
400 60
500 50
600 40
700 30
800 20

GRÁFICO

2.12 DETERMINACIÓN DE LA RENTA Y EL EMPLEO SEGÚN LO S ENFOQUES CLÁSICO Y KEYNESIANO

Los niveles de equilibrio de la renta, ingreso o producto y del nivel de precios a nivel macroeconómico se determinan por la intersección entre oferta y demanda agregadas. De forma similar a la microeconomía, donde por ejemplo, la cantidad de automóviles que se producen y su precio se establecen por la oferta y demanda de automóviles. El nivel de empleo se determina por el nivel de renta, existiendo una relación directa entre producción y empleo. En otras palabras, si queremos una economía en pleno empleo, debemos previamente incentivar la producción, o sea, no es el empleo el que genera producción, la relación causal es tal como lo señala la economía clásica.

Tanto en una economía cerrada como en una economía abierta, la curva de demanda agregada tiene pendiente negativa, esto es, a medida que suben los precios la demanda agregada disminuye y viceversa. Enfoque con el que coinciden tanto clásicos como keynesianos.

Gráficamente, la curva de oferta agregada tiene pendiente positiva bajo las condiciones keynesianas o es vertical bajo el enfoque clásico, por el supuesto que existe respecto al mercado laboral: salarios flexibles según los liberales y salarios inflexibles desde el enfoque keynesiano.

Elingreso de equilibrio está determinado entonces por la intersección de la curva de demanda agregada y la curva de oferta agregada. La economía operará a los niveles de producción y precios dados por este equilibrio que determinará además el nivel de empleo en la economía.

a) DETERMINACIÓN DELINGRESO Y DEL EMPLEO: ENFOQUE CLÁSICO

EJERCICIO Una economía atraviesa las condiciones señaladas en los cuadros números 1 y 2 que representan el enfoque clásico. En tal sentido, determine:

a) El ingreso de equilibrio;
b) Grafique dicho equilibrio;

c) Suponga que la demanda agregada por efectos de una política fiscal expansiva (aumento en el gasto público o reducción en los impuestos) aumenta ahora a la forma presentada en el cuadro 3, que implica un desplazamiento hacia arriba y hacia la derecha de su posición original, determine el nuevo punto de equilibrio de la renta y grafique esta nueva situación;

d) Analice las principales implicaciones del enfoque clásico ante desplazamientos de la demanda agregada.

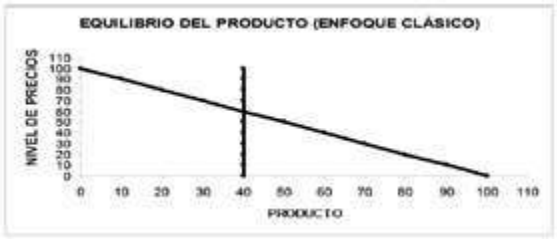
1. OA C^{110} 2. DA $(I)^{111}$ 3. DA $(F)^{112}$

OA (Qo)	P	DA (Qd)	P	DA	P
40	0	100	0	200	0
40	10	90	10	180	10
40	20	80	20	160	20
40	30	70	30	140	30
40	40	60	40	120	40
40	50	50	50	100	50
40	60	40	60	80	60
40	70	30	70	60	70
40	80	20	80	40	80
40	90	10	90	20	90
40	100	0	100	0	100

SOLUCIÓN

a) El ingreso de equilibrio está determinado por el punto donde la oferta agregada y la demanda agregada coinciden a un mismo nivel de precios, que en el ejemplo corresponde a una cantidad ofrecida y demandada de 40 a un nivel de precios de 60. Este nivel deequilibrio determina también el "pleno empleo".

b) GRÁFICO: DETERMINACIÓN DEL INGRESO DE EQUILIBRIO (ENFOQUE CLÁSICO: SITUACIÓN INICIAL)



110 OA C = Oferta Agregada Clásica
111 DA (I) = Demanda Agregada Inicial
112 DA (F) = Demanda Agregada Final

a) Una política fiscal expansiva, desplaza la curva de demanda agregada hacia arriba y hacia la derecha, es decir, ocurre un incremento de la demanda agregada.[113] En tal virtud, el nuevo ingreso de equilibrio en esta economía que refleja fielmente el modelo clásico, se presenta ahora en el punto donde la producción ofertada y demandada es igual a 40 y el nivel de precios es igual a 80, como se aprecia en el siguiente gráfico.

GRÁFICO: EQUILIBRIO DEL PRODUCTO ANTE DESPLAZAMIENTO DE LA DEMANDA AGREGADA (ENFOQUE CLÁSICO. SITUACIÓN FINAL)

DESPLAZAMIENTO DE LA DEMANDA AGREGADA (BAJO EL ENFOQUE CLÁSICO)

120
100
80
60
40
20

0
0 20 40 60 80 100 120 140 160 180 200 220 **PRODUCTO**

d) Como se aprecia, la oferta agregada permanece constante a un volumen de 40 unidades físicas, a pesar de que aumentó la demanda agregada, mientras que el precio de equilibrio subió de 60 a 80.

¿Qué implicaciones presenta entonces el modelo clásico?

Bajo condiciones clásicas, un desplazamiento de la demanda agregada conduce sólo a una variación en el nivel de precios, sin ningún efecto sobre el ingreso, producto ó empleo.

113 Política fiscal que será analizada más detalladamente en capítulos posteriores.

ENFOQUE CLÁSICO:
Aumento en DA Incremento en P Permanecen fijos: Ingreso y Empleo
Disminución en DA Reduce P Permanecen fijos: Ingreso y Empleo

Los desplazamientos en la demanda agregada bajo el enfoque clásico están relacionados en forma directa con los precios, sin ningún efecto sobre la renta y el nivel de empleo, por ello su modelo, no contempla incrementos en la demanda agregada para reactivar la producción, pues tales medidas expansionistas únicamente avivan las tensiones inflacionarias, lo cual fue descartado por Keynes para construir su teoría intervencionista basada en la reactivación de la demanda agregada para aumentar los niveles de producción y empleo tan venidos a menos durante La Gran Depresión, pero no por culpa del libre mercado como se escucha hablar insistentemente a los economistas socialistas y mercantilistas, sino por razones que ya fueron

analizadas anteriormente, una de ellas y la principal: la supresión del patrón oro para financiar los gastos de la Primera Guerra Mundial. El intervencionismo fue el culpable de la Gran Depresión, no el libre mercado.

b) DETERMINACIÓN DELINGRESOY DELEMPLEO: ENFOQUE KEYNESIANO

EJEMPLO: Una economía atraviesa las condiciones señaladas en los cuadros 4 y 5, que representan el enfoque keynesiano. En tal sentido, determine:

a) El ingreso de equilibrio;
b) Grafique dicho equilibrio;

c) Suponga que la demanda agregada por efectos de una política fiscal expansiva (aumento en el gasto público o reducción impositiva) aumenta ahora a la forma presentada en el cuadro 6, que implica un desplazamiento hacia arriba y hacia la derecha de su posición inicial, determine el nuevo ingreso de equilibrio y grafique esta nueva situación;

d) Analice las principales implicaciones del enfoque keynesiano ante desplazamientos de la demanda agregada.

4. OFERTA AGREGADA KEYNESIANA 5. DEMANDA AGREGADA INICIAL

OA (Qo) P DA (Qd) P 0 10 500 0 100 20 450 10 150 30 400 20 200 40 350 30 **250 50** 300 40 300 60 **250 50 350 70** 200 60 400 80 150 70 450 90 100 80 500 100 0 90

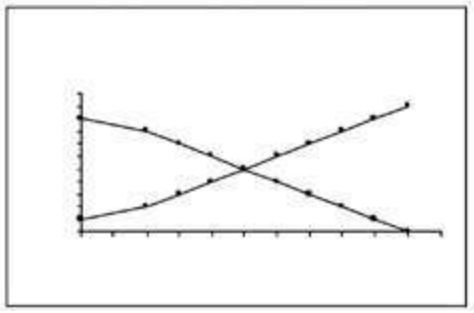
6. DEMANDA AGREGADA FINAL (PF EXPANSIVA)

DA (Qd) P
1167 0
1050 10 933 20 817 30 700 40 583 50 467 60 **350 70** 233 80 0 90

SOLUCIÓN (b)

a) El ingreso de equilibrio es el punto donde la oferta agregada y la demanda agregada coinciden a un mismo nivel de precios, que en el ejemplo corresponde a una cantidad ofrecida y demandada de 250 y un nivel de precios de 50. (**b)**

GRÁFICO INGRESO DE EQUILIBRIO (ENFOQUE KEYNESIANO: SITUACIÓN INICIAL)



c) Una política fiscal expansiva, es decir, un incremento del gasto público o una disminución en los impuestos, desplaza la curva de demanda agregada hacia arriba y hacia la derecha. En tal virtud, el nuevo ingreso de equilibrio en esta economía se presenta ahora en el punto donde la producción ofertada y demandada es igual a 350 y el nivel de precios es igual a 70, como se aprecia en el siguiente gráfico:

GRÁFICO: NUEVO INGRESO DE EQUILIBRIO ANTE DESPLAZAMIENTO DE LA DEMANDA AGREGADA (ENFOQUE KEYNESIANO: SITUACIÓN FINAL)

d) Como se aprecia en el gráfico inmediatamente anterior, el ingreso de equilibrio cambia de un volumen de 250 a otro de 350, mientras que el precio de equilibrio subió de un nivel de 50 a 70.

¿Qué implicaciones presenta el modelo keynesiano?

Bajocondicioneskeynesianas,undesplazamientodeladem andaagregada conduce a variaciones de la renta, del empleo y también del nivel de precios.

ENFOQUE KEYNESIANO BÁSICO:
Aumento en DA Aumenta P Aumentan Ingreso y Empleo Disminución en DA Disminuye P Disminuyen Ingreso y Empleo

Los desplazamientos en la demanda agregada bajo el enfoque keynesiano, están relacionados en forma directa con los niveles de ingreso, empleo y precios en la economía. De allí que su modelo es típicamente cortoplacista.

En conclusión, para el modelo clásico (verificado en la realidad de los países más libres y menos intervencionistas, que son también los más desarrollados), aumentar la demanda agregada por la vía del gasto público no reactiva la producción ni el empleo, lo único que reactiva son las tensiones inflacionarias.

2.13 LA CURVA DE PHILLIPS KEYNESIANA

Debe su nombre al profesor de economía de la London School of Economics: Alban William Phillips, un ingeniero electrónico neozelandés quien logra aplicar sus conocimientos de ingeniería de sistemas de control de circuitos cerrados para el análisis de las relaciones entre variables macroeconómicas. Eran los tiempos en que la ciencia económica buscaba asemejarse a las matemáticas en cuanto a su método científico.

Phillips era un fervoroso seguidor de Keynes, de allí que publicó varios artículos con modelos matemáticos analizando las relaciones entre el multiplicador y el acelerador keynesiano. Su trabajo más importante lo publicó en 1958: *La Relación Entre El Desempleo y La Tasa De Cambio De Los Salarios Nominales En El Reino Unido, 1861-1957.* Allí Phillips proporciona evidencia empírica de las relaciones entre el desempleo y las tasas de cambio de los salarios monetarios. Desde ese entonces, se conoce como“Curva dePhillips”, a la relación inversa (no lineal) entre la tasa de

desempleo del factor trabajo y la tasa de variación de los salarios nominales.

La curva de Phillips, relaciona la tasa de intercambio del costo de la mano de obra (salarios), con el nivel de desempleo. Existiendo una relación inversa entre salarios y desempleo, que implica que cuanto mayor sea la tasa de desempleo, habrá menores salarios nominales y viceversa (por la reducción de la demanda laboral, que es capaz de disminuir también los salarios nominales).

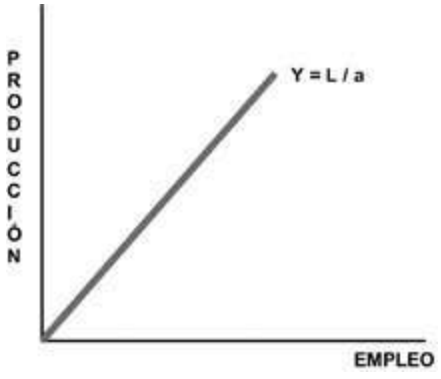
Para encontrar explicación a la curva de Phillips, se utiliza la definición de tasa de desempleo como el porcentaje de la población económicamente activa que no está trabajando. Según Phillips, los salarios bajan cuando hay desempleo (en consideración a que la gente quiere trabajar aún por un bajo salario) y aumentan cuando hay exceso de empleo (en consideración a que las empresas quieren contratar más trabajadores aún al costo de tener que pagar mayores salarios).

Antes de introducirnos en el análisis de la Curva de Phillips, es preciso señalar las relaciones que existen entre la producción y el empleo, entre el empleo y los salarios, y entre la producción y los salarios, con el fin de conseguir una mejor comprensión del tema en cuestión.

RELACIÓN ENTRE PRODUCCIÓN Y EMPLEO

En el siguiente diagrama se muestra la relación entre producción y empleo:

DIAGRAMA A: RELACIÓN ENTRE PRODUCCIÓN Y EMPLEO



ANÁLISIS: Al ser el salario real (W/P) y la relación capital-trabajo relativamente constantes a lo largo del ciclo económico, no es posible

afirmar que las variaciones del salario real modifiquen el empleo. En este diagrama, más bien se supone, que la cantidad de producto que elaboran las empresas determina la cantidad de trabajo que contratarán para operar en condiciones normales, es decir, que existe una relación directa entre producción y empleo, donde la producción es la variable independiente y el empleo es la variable dependiente. En palabras simples, no es el empleo el que determina la producción, como creen ciertos economistas, sino que es la producción la que determina el empleo.

El supuesto aquí introducido señala que para producir un nivel de producto **Y**, la empresa necesita una cantidad de trabajo **aY**, donde el coeficiente **a** representa la cantidad de trabajo necesaria por unidad de producto. Por ejemplo, si a = 3, hacen falta 3 horas de trabajo para conseguir una unidad de producto.

En tal sentido, bajo el supuesto bastante realista de que se precisa una cierta cantidad de trabajo por unidad de producto, **a**, existe una función o relación directa entre el empleo y la producción, es decir, mayor producción genera mayor empleo y viceversa.

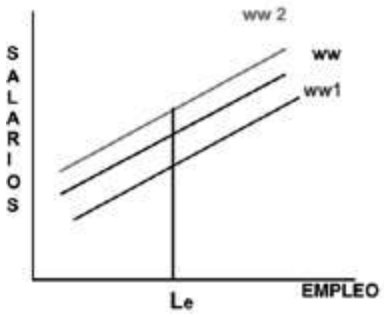
L = aY

Donde:
L = Factor trabajo demandado (# de trabajadores)
a = Cantidad de trabajo necesaria por unidad de producto (número de horas por trabajador)
Y = Producción

La anterior ecuación señala que el empleo (demanda de trabajo) es proporcional al nivel de producción, siendo el factor de proporcionalidad el trabajo requerido por cada unidad de producto obtenido.

DIAGRAMA B: RELACIÓN ENTRE EMPLEO Y SALARIOS (MODELO DINÁMICO DE AJUSTE DE LOS SALARIOS)

En el siguiente diagrama se muestra la relación entre el empleo y los salarios, basado en el modelo dinámico de ajuste de los salarios.



ANÁLISIS: En este modelo dinámico de ajuste de los salarios, se sup que los salarios monetarios pueden aumentar cuando hay exceso de empleo y es posible que caigan cuando hay desempleo, pero a diferencia del modelo clásico, se dice que los salarios no se ajustan rápidamente para conseguir el equilibrio de pleno empleo.

Los salarios monetarios cambian en el tiempo en respuesta a la desviación del mercado laboral. No son ni completamente estáticos ni totalmente flexibles.

En el diagrama se supone que los salarios nominales aumentan al incrementarse también el empleo corriente (relación directa entre salarios y niveles de empleo corrientes en la economía). Por tal motivo, la curva **ww,** que representa la relación entre el salario y el empleo describe gráfica y matemáticamente una pendiente positiva. Al añadir un segundo factor **dinámico** a la relación, se traslada la curva **ww** al transcurrir el tiempo. Si hubiera desempleo en este período (si el empleo se ubicara a la izquierda de **Le**), el salario del siguiente período sería inferior al de éste, cualquiera que sea el número de trabajadores demandados.

El supuesto en este análisis comparativo dinámico, es que el desempleo presiona a la baja el valor de los salarios, a lo largo del tiempo, por ello se observa en el diagrama, que si hubiera desempleo en este período, la curva **ww** se trasladaría en el período posterior hasta **ww1.** En caso contrario, si existiera exceso de empleo en el períodocorriente, la curva **ww** se desplazaría en el siguiente período hasta **ww2.**

En síntesis, a cada nivel de empleo actual o corriente le corresponde un salario nominal o monetario; y, el nivel de empleo actual influye en los

salarios del siguiente período. Si existiera desempleo, los salarios seguirían cayendo; si hubiera exceso de empleo, continuarían incrementándose.

En el pensamiento clásico sobre oferta agregada, los salarios se ajustan rápidamente a consecuencia de situaciones de desempleo o exceso de empleo.

En el modelo dinámico de ajuste de los salarios (al igual que en la vida real), los salarios no son ni completamente flexibles ni totalmente estáticos, sino que más bien convergen al equilibrio de pleno empleo en el transcurso del tiempo.

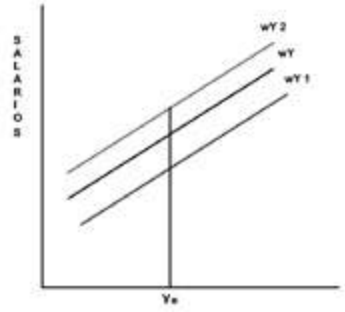
Si existe un alto nivel de desempleo, ocurrirá un fuerte impacto en los salarios, pero si dicho nivel es muy bajo, éstos serán muy resistentes al cambio. El modelo dinámico de ajuste de los salarios, también predice que el excedente de empleo (que pudiera ocurrir por ejemplo en caso de haber una cantidad sorprendentemente elevada de horas extras) aumentaría los salarios en este período y en el siguiente.

A mayor producción, mayor empleo y viceversa. A mayor empleo, mayor salario y viceversa.

RELACIÓN ENTRE PRODUCCIÓN Y SALARIOS

En la presente sección se introducirá una figura conjunta que represente las dos relaciones anteriormente mostradas, observemos entonces el siguiente diagrama:

DIAGRAMA C: RELACIÓN ENTRE PRODUCCIÓN Y SALARIOS



ANÁLISIS: La relación entre salarios y producción se obtiene a partir de los diagramas anteriores a éste último. **Como el salario aumenta con el empleo y el empleo aumenta con la producción, los salarios aumentan con la producción.** En tal virtud, la curva **wY** tiene pendiente positiva, es decir, representa una función directa. La curva **wY** se mueve en el tiempo. Si la producción está a la derecha del nivel de pleno empleo **Ye** durante el período actual, la curva **wY** se desplaza durante el siguiente a **wY2.** En forma opuesta, si la producción es inferior a **Ye** (está a la izquierda del nivel de pleno empleo) en el actual período, la curva **wY** se dirigirá durante el próximo al sitio gráfico **wY1.**

A mayor producción, mayor empleo y viceversa. A mayor empleo, mayor salario y viceversa; por consiguiente, a mayor producción, mayor salario y viceversa. Así que si un determinado gobierno quiere mejores salarios para la población, deberá atraer inversión privada nacional y extranjera que reactive la producción, el empleo y los salarios. Los decretos políticos de subida de sueldos, impactan negativamente en la producción y en el empleo, porque no tienen un sustento económico que los justifique.

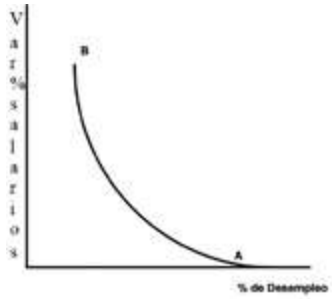
En síntesis: más inversión aumenta la producción, lo que incrementa el empleo y los salarios.
EL CÍRCULO VIRTUOSO DE LA ECONOMÍA LO PODEMOS RESUMIR EN:

+AHORRO PRIVADO +INVERSIÓN PRIVADA +PRODUCCIÓN PRIVADA +EMPLEO +SALARIOS+CONSUMO+IMPUESTOS PARAQUE EL ESTADO CUMPLASUS TRES FUNCIONES: SEGURIDAD, JUSTICIA Y OBRA PÚBLICA. PERO PARA QUE ADEMÁS, AYUDE A LOS MÁS POBRES EN LO RELATIVO A SALUD, EDUCACIÓN Y PENSIONES POR MEDIO DE VOUCHERS O CUPONES.

Luego de esta exposición, estamos en condiciones ahora de analizar la curva de Phillips que básicamente establece una relación de intercambio entre inflación y desempleo. De allí que hasta antes de 1970, o había inflación o había desempleo, los dos fenómenos juntos no se presentaron

sino hasta la década de los 70, cuando las políticas intervencionistas keynesianas y los déficits fiscales recurrentes generaron un fenómeno nuevo conocido después como estanflación: estancamiento económico e inflación.

DIAGRAMA D: LA CURVA DE PHILLIPS



Según Phillips, cuanto más elevada es la tasa de desempleo, como sucede por ejemplo en el punto **A** del diagrama, menor es la tasa de incremento de los salarios nominales, es decir, hay una relación de intercambio, compromiso o "trade off", entre la inflación y el desempleo. En forma contraria, cuanto menor sea la tasa de desempleo, como ocurre por ejemplo en el punto **B** de su famosa curva, mayor es la tasa de incremento de los salarios nominales, lo que implica una relación inversa entre desempleo e inflación, es decir, a mayor desempleo menor inflación y viceversa.

La curva de Phillips se convirtió a mediados del siglo XX en un importante instrumento del análisis económico de la época. Recomendaba a las autoridades de política económica, elegir entre diferentes combinaciones de desempleo y tasa de inflación salarial[114]. De allí que los keynesianos sostienen que lo importante es combatir el desempleo a cualquier costo, incluso al de soportar una mayor tasa de inflación.

114 ¿Por qué usamos inflación de salarios y no de precios? Friedman explicaba:"… *Fischer y Phillips dieron por sentado que los salarios son un componente importante del costo total y que los precios y los salarios tenderían a moverse juntos. De modo que ambos tendieron a ir sin reparos de las tasas de cambio de los salarios a las tasas de cambio de los precios, y yo lo haré también".* Milton Friedman (1992), [1975]: "Unemployment versus Inflation", IEA, Lecture n.- 2, Ocassional Paper No. 44, Londres, p. 85.

Adrián Ravier, economista argentino de la Escuela Austriaca de Economía, señala: "… *La tendencia observable más clara de esta investiga- ción*

desarrollada por Phillips, debiera ser que la reducción del nivel de desempleo sólo se consiguetemporalmente…El nivel de desempleo no ha podido ser mantenido en niveles bajos por mucho tiempo”.[115]

Adrián Ravier

Este mismo economista señala que la Curva de Phillips Keynesiana se presenta en la literatura económica como un importante trade off para los hacedores de políticas públicas (o policymakers), quienes podrían elegir entre un bajo nivel de desempleo (UL del diagrama), siempre que aceptaran un mayor nivel de precios (A del diagrama). Alternativamente, si la inflación resulta ser un problema, entonces podrían disminuir su aceleración, y hasta llevarla a un proceso deflacionario (UH del diagrama); en cuyo caso deberán aceptar un desempleo mayor.

Al trabajo de Phillips (1958), de enfoque netamente keynesiano (porque consideraba central el efecto animador y estabilizador de la política monetaria anticíclica, destacando su efecto no neutral a corto plazo), se agregaron más tarde las contribuciones de Paul Samuelson y Robert Solow (1960), quienes ofrecieron un estudio similar para el caso de la economía norteamericana, llegando a conclusiones similares.

115 Adrián Ravier, *En Busca Del PlenoEmpleo*, Unión Editorial Argentina, 2010, p. 105.

La Curva de Phillips fue criticada tanto por los economistas monetaristas, con Milton Friedman a la cabeza; como por los austriacos, encabezados por Friedrich Hayek. Adicionalmente, el modelo de Samuelson-Solow (1960) si bien se adaptó correctamente para la economía norteamericana, falló en su aplicación a otras economías [lo que demuestra su carácter no científico, coyuntural e incluso casual. No puede ser que por ejemplo, la Ley de la Gravedad se aplique en EEUU y no en Ecuador, Colombia o Argentina]. Posteriormente, al surgir el proceso de “estanflación” (proceso de alta

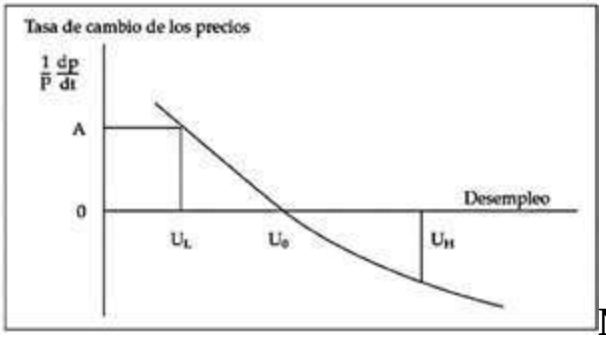
inflación y alto desem- pleo simultáneamente),"*volvióalgo ridículos los confiados comentarios de muchos economistas sobre trade off, de inflación por desempleo, basados en Curvas de Phillips empíricas hechas amedida"*. Milton Friedman (1975, p.89)[116].

En el diagrama de la Curva de Phillips Keynesiana, presentada por Adrián Ravier, se observa una relación inversa entre tasa de inflación y desempleo. Así, si el desempleo es bajo (UL), la tasa de inflación es alta (A). Mientras la tasa de inflación continúa descendiendo (hasta 0%) sube la tasa de desempleo (Uo). Se hace más descendente la tasa de inflación, e incluso llega a ser deflacionaria o negativa, y la tasa de desempleo crece (hasta UH).

Resumiendo: Según la Curva de Phillips Keynesiana, desarrollada por Samuelson-Solow (1960), la inflación y el desempleo están relacionados de manera inversa, de allí entonces se explica la obsesión de los keynesianos por emitir dinero pues eso reactivaría, en su opinión, la producción y el empleo. Para los seguidores de esta Curva, no podía haber simultáneamente inflación y desempleo, lo cual sucedió más tarde en los años 70, al presentarse "estanflación", echando por tierra sus predicciones.

116 Milton Friedman,"*Unemployment versusInflation"*, IEA, Lecture No. 2, Ocassional paper No. 44, Londres.

DIAGRAMA: LA CURVADE PHILLIPS KEYNESIANA (SAMUELSON-SOLOW)



No hay término medio entre inflación y desempleo[117]

Chris Casey julio 8, 2014

Cualquiera que lea las notas de prensa del Comité Federal de Mercados Abiertos puede imaginar fácilmente a la presidenta Yellen y

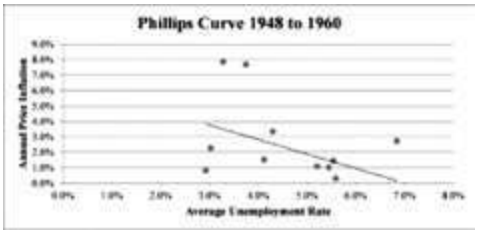
117 Casey Chris, julio 8, 2014, *No hay término medio entre inflación y desempleo*, Mises Hispano, disponible en: http://www.miseshispano.org/2014/07/no-hay-termino-medioentre-inflacion-y-desempleo/ [Consulta efectuada el 25/03/2018].

el equipo de la Reserva Federal ante los controles de la economía, ajustando cuidadosamente el nivel de precios y las cifras de empleo de la economía. El tablero de mandos de los datos económicos es escrutado atentamente mientras que los interruptores, aceleradores y otros dispositivos monetarios son afinados constantemente, todo para"fomentarel máximo empleo y la estabilidad deprecios".[1]

La Reserva Federal cree que aumentar la oferta monetaria estimula el crecimiento económico y que dicho crecimiento, si es demasiado fuerte, causará a su vez inflación. Pero si se ralentiza la expansión monetaria, el crecimiento económico puede estancarse y aumentar el desempleo. Así que el dilema solo puede resolverse con un proceso iterativo constante: el crecimiento monetario se ajusta constantemente hasta que exista un delicado equilibrio entre inflación de precios y desempleo. **Este razonamiento defectuoso encuentra su justificación empírica en la curva de Phillips**. Como muchos artefactos keynesianos, su legado gobierna la política mucho después de que se haya considerado difunto.

En 1958, el economista de Nueva Zelanda, William Phillips, escribió *The Relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957*. [2] **El trabajodescribía una aparente relación inversa entre desempleo y aumentos en los niveles salariales. La tesis fue expandida en 1960 por Paul Samuelson, sustituyendo los niveles salariales por niveles de precios**. **El nivel de**

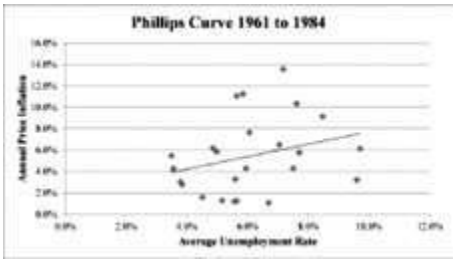
inflación de precios y desempleo, a partir de entonces, se vieron relacionados como fuerzas opuestas: aumentar una variable disminuye la otra, y viceversa. Los datos de EEUU de 1948 a 1960 comparando los aumentos año a año en el nivel medio de precios con la tasa anual media de desempleo parecían irrefutables: [3].



La primera crítica a la curva de Phillips provino del economista de la Escuela de Chicago, Milton Friedman, quien sugirió que era más temporal que intemporal, más ilusión que ilustración. El "modelo engañoso" (según Friedman) planteaba que la inflación de precios engañaba a los trabajadores para que aceptaran empleos con salarios nominales aparentemente "más altos" a pesar de que eran más bajos en términos reales, medidos tras el impacto de la inflación de precios. Una vez se dieran cuenta de la diferencia entre salarios "nominales" y "reales" (¡los engañados!), reclamarían niveles nominales más altos como compensación. Al aumentar la inflación, disminuiría el desempleo, pero solo temporalmente hasta alcanzar un nuevo equilibrio y hasta que los trabajadores monetariamente ilusionados cayeran en cuenta del artificio.

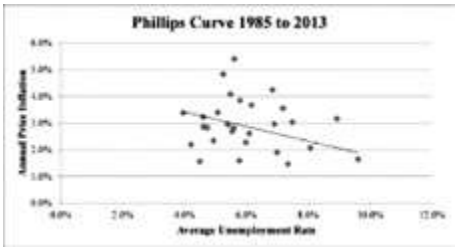
Esta idea sencilla creó agitación y preocupó al famoso economista Paul Krugman: *"cuando estaba en la universidad, recuerdo conversaciones en el almuerzo que eran algo así: 'No me lo creo (…) no es ni remotamente realista'-'Pero esta gente ha tenido razón hasta ahora, ¿cómo puedes estar seguro de que no la tienen ahora?´"* [4].

La curva de Phillips no solo que se evaporó en la década de 1970, sino que se invirtió, mostrando una correlación positiva entre inflación de precios y desempleo:



A la vista de esto, como muchos conceptos keynesianos, la curva de Phillips debería haberse abandonado para siempre cuando la década de 1970 demostró que pueden coexistir una alta tasa de inflación de precios y una alta tasa de desempleo [estanflación]. Pero ahora la curva de Phillips ha vuelto de entre los muertos. Krugman, escribiendo en 2013, introdujo nuevos datos que demostraban la "resurrección" de la curva de Phillips. Según Krugman:"*¿Cuántos economistas aprecian que los datos desde aproximadamente 1985 (es decir, desde la desinflación de Reagan-Volcker) se parecen mucho a una anticuada curva dePhillips?"*

El comentario de Krugman es correcto, los datos de EEUU desde 1985 hasta 2013 muestran de nuevo una correlación inversa entre los aumentos anuales en el nivel medio de precios con la tasa de desempleo media anual:



¿Ha recuperado la curva de Phillips, como sugiere Krugman, su antigua aceptación? Desde 1985, ¿por qué ha reaparecido su relación inversa entre inflación de precios y desempleo? La pregunta es irrelevante: el hecho de que *desapareciera* previamente, elimina para siempre la legitimidad de la curva de Phillips.

Cualquier correlación aparente entre dos variables puede ser coincidencia, o sin relación, directamente causal o ligada a una tercera variable o serie de variables. Para la inflación de precios y el desempleo, esta última explicación es la correcta. **La inflación de precios y el**

desempleo no son fuerzas opuestas, pero en buena parte los efectos derivan de la misma causa: la expansión de la oferta monetaria.

Más dinero abarata su valor (reduce su precio, es decir, su capacidad adquisitiva), así como encarece el precio de los bienes y servicios, de ahí la inflación de precios. Más dinero reduce los tipos de interés (en el corto plazo) que inducen a malas inversiones (incluyendo la contratación de trabajadores, que acaban despedidos en una recesión), de allí el desempleo. Aunque ambos fenómenos comparten en buena parte un origen común, los plazos de sus manifestaciones pueden ser bastante distintos y altamente dependientes de otras variables, incluyendo la política fiscal.

La muerte de la curva de Phillips la producirá finalmente, una mayor aceptación de las explicaciones de la Escuela Austriaca de la inflación de precios y los ciclos económicos. Por desgracia, entretanto, las políticas monetarias promovidas por la curva de Phillips han pasado de la discusión académica durante las comidas de la década de 1970 ala política pública oficial. **En manos de la Reserva Federal, la curva de Phillips se convierte en *armamento keynesianismo*.**

Debido a esta injustificada aceptación de la curva de Phillips y sus errores relacionados acerca de la inflación de precios y los ciclos económicos, la Reserva Federal nunca podrá cambiar mayor inflación de precios por menor desempleo. Tampoco puede sacrificar un mayor desempleo por menor inflación de precios. Pero puede generar, y generará, altos niveles de ambos. Si los controles económicos de la Reserva Federal parecen estropeados, es porque en realidad nunca funcionaron.

[1] **Nota de prensa**. Comité Federal de Mercados Abiertos. Consejo de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal. 30 de abril de 2014.

[2] William Phillips,“**The Relation between Unemployment and the The Relation between Unemployment and the 1957”, *Economica* 25, Nº 100 (1958): 283-299.**

[3] Federal Reserve Bank of St. Louis. En interés de la estética y la claridad, se han excluido los año con inflación de precios o de tasa de

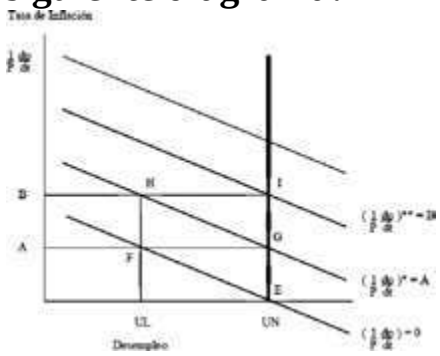
desempleo negativas. Sin embargo, su exclusión visual no altera la tendencia lineal presentada en los párrafos siguientes.

[4] Paul Krugman, "**More Paleo-Keynesianism (Slightly Wonkish)**", The Conscience of a Liberal. *The New York Times*. 16 de diciembre de 2013.

2.14 LA CURVA DE PHILLIPS MONETARISTA (LA DE FRIEDMAN, VERTICAL, AJUSTADA POR EXPECTATIVAS)[118]

Se produjo entonces lo que Milton Friedman (1976) denominó como la contrarrevolución monetarista, la que relegó el estudio keynesiano sólo al corto plazo y replanteó una nueva Curva de Phillips, ahora de pendiente vertical. Este programa alternativo de investigación, con un particular énfasis en modelos agregados y en equilibrio, incluía la teoría cuantitativa del dinero como eje y otorgaba mayor relevancia a la distinción entre el efecto de la política monetaria en el corto y en el largo plazo, prestando atención al rezago de la política monetaria y a la neutralidad del dinero en el largo plazo, creando tres nuevas teorías: la de las expectativas adaptativas, la tasa natural de desempleo y la teoría aceleracionista de la inflación.

La Curva de Phillips Monetarista, la expone Adrián Ravier en el siguiente diagrama:



118 Adrián Ravier, *La Curva de Phillips de Pendiente Positiva y la Crisis de 2008*, Procesos De Mercado: Revista Europea de Economía Política, Vol. VII, No. 1, primavera de 2010, pp. 71 a 121.

Partiendo del punto E, suponiendo que esta economía nunca ha registrado un proceso inflacionario, asumiendo un proceso de formación de expectativas adaptativas, es razonable pensar que la tasa de inflación

esperada por los agentes para el período 1 sea igual a cero (0). El nivel de desempleo será UN (tasa natural). Si los policymakers quisieran disminuir el nivel de desempleo de la economía a UL, mediante una política monetaria expansiva, se generaría un aumento de precios a una tasa A = 1/P dp/dt (punto F).

Friedman, demuestra que esto es insostenible. Transcurrido cierto tiempo, los agentes económicos modificarán sus expectativas de precios, guiados por la inflación observada y esperarán que los policymakers repitan la política inflacionaria, y quedará definida una nueva Curva de Phillips en la cual el desempleo tenderá a aumentar hasta el nivel de la tasa UN (punto G).

Friedman (1976), concluye que si los hacedores de política pública [intervencionistas] persisten en su intento de mantener el desempleo por debajo de su tasa natural (UN) deberán acelerar nuevamente el proceso inflacionario y pasar a un nivel de inflación mayor (punto H), efecto que poco después se verá neutralizado por la presión de los asalariados, que no querrán perder el poder adquisitivo de sus remuneraciones, volviendo nuevamente entonces al desempleo natural (punto I). [En otras palabras, hay aumento en inflación, pero no hay caída en desempleo, éste sigue en el mismo nivel].

La pretensión de mantener una tasa de desempleo menor que UN sólo puede sostenerse sometiendo a la economía a un proceso inflacionario de tasa creciente, para mantener la tasa de inflación permanentemente por encima de la que la información pasada le permite anticipar a los agentes.

Al razonamiento anterior el mismo Friedman lo denominó «la hipótesis aceleracionista de la inflación» (hipótesis que también defendió Hayek en 1958). Esta forma de enfocar el problema llevó rápidamente a la conclusión de que el nivel de empleo era una función de la inflación no anticipada por los agentes, o más rigurosamente: la diferencia entre la tasa de desempleo corriente y la tasa natural de desempleo es una función de la «tasa de inflación no anticipada.»

Loseconomistasde Chicago concluyeron entoncesque la Curvade Phillips Keynesiana podrá ser efectiva en el corto plazo, mientras la tasa de inflación no sea anticipada por los agentes económicos. Pero una vez que esto se repita, la política monetaria expansiva tenderá a ser anulada por las expectativas adaptativas, llevando a la curva hacia una pendiente vertical, o más precisamente al nivel de la tasa natural de desempleo. La continuidad lógica del razonamiento sigue conla afirmacióndeque,alargoplazo,losagentesanticiparáncorrectamente latasa de inflación, a menosque selos «sorprenda» permanentemente generando una inflación acelerada, es decir que la tasa esperada de inflación convergerá a los valores observados (1/P dp/dt)* = (1/P dp/ dt), y la relación de Phillips se transformará en una recta vertical al nivel de la tasa natural de desempleo (UN).

Resulta fácil advertir cuál fue la consecuencia de este análisis para la política económica. La conclusión evidente era que toda política monetaria activa que intente reducir en forma permanente el desempleo está condenada en el largo plazo al fracaso porque, o bien lanzará a la economía por una senda de inflación desenfrenada o no conseguirá reducir el desempleo por debajo de su «nivel natural».

La concepción monetarista de la Curva de Phillips fue luego rechazada y a la vez reforzada por la Nueva Macroeconomía Clásica, representada por Robert Lucas de la Universidad de Chicago y Thomas Sargent del Instituto Hoover, **quienes modificarían el concepto de expectativas adaptativas por el de expectativas racionales**, al mismo tiempo que adoptarían la neutralidad del dinero como un supuesto clave.

2.15 LA CURVA DE PHILLIPS VERTICAL Y LAS EXPECTATIVAS RACIONALES (LUCAS-SARGENT)[119]

Lucas y Sargent presentaron dos objeciones al enfoque monetarista expuesto arriba. Por un lado, dudaban de la relevancia de un mecanismo de ajuste de salarios, por no encontrar un fundamento sólido para la lentitud del ajuste. Desde su punto de vista, los salarios se fijan al nivel que,

excluyendo desarrollos inesperados, mantendría siempre al mercado laboral en equilibrio.

Por otro lado, criticaban el supuesto de expectativas adaptativas por ser mecánico y arbitrario. Afirmaban que los trabajadores y las empresas encuentran que resulta en su propio interés buscar los medios más exactos para pronosticar la inflación futura. Los errores de las expectativas de inflación llevan, después de todo, a altos costos, como son un alto desempleo y caídas en las ganancias de las empresas.

Específicamente, la posición de Lucas y Sargent era que los agentes económicos (trabajadores y empleadores) se comportan como si conocieran el «verdadero» modelo de la economía y basaran sus pronósticos de la inflación en dicho modelo, y no en un proceso mecánico como el de las expectativas adaptativas. Se bautizó este enfoque como expectativas racionales, dado que sería racional que los agentes económicos formaran sus expectativas en base a su «modelo»—o comprensión general— de la economía. En pocas palabras, bajo este modelo los agentes económicos actúan como si contaran con toda la información relevante, lo que les permitirá no cometer errores sistemáticos.

John Muth (1961; p. 24), quien dio nacimiento a esta concepción de las expectativas, afirmaba que «debemos suponer que la gente forma sus expectativas sobre la base de una teoría económica correcta; no que aciertan en cada caso individual, sino que en cualquier período prolongado, en promedio acertarán. En ocasiones particulares, esto llevará a la formación de expectativas sobre la base de expectativas adaptativas, pero de ningún modo será siempre así.»

El mismo Friedman (1975; p. 96) afirma que las personas «no son imbéciles». No van a persistir en el error. Y más en general, no van a basar sus expectativas exclusivamente en la historia pasada de los precios. Y se pregunta: *« ¿Hay alguien en esta sala cuyas expectativas sobre lainflaciónparaelañoquevieneseanindependientesdelosresultadosdelas próximas elecciones británicas? Eso no aparece en los registros de precios*

del pasado. ¿Serán independientes de las políticas anunciadas por los partidos que lleguen al poder?»

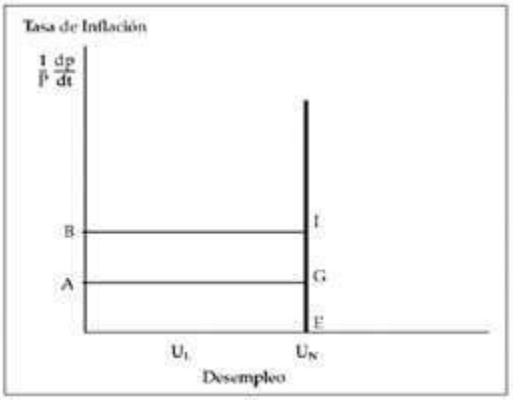
Así podríamos sintetizar en pocas palabras la proposición básica de este nuevo enfoque: el valor futuro que los agentes económicos esperan que asuma una variable determinada es exactamente el mismo que predice la teoría económica relevante para dicha variable.

Podemos así hacer una clara distinción entre las expectativas adaptativas de Friedman y las expectativas racionales de Lucas y Sargent. Mientras que en el primer caso las expectativas se forman bajo la historia pasada, es decir «miran hacia atrás», las segundas se forman en base a lo esperado, es decir que «miran hacia delante».

Como se observó anteriormente, los monetaristas aceptan el efecto no neutral de la política monetaria, el mismo que los keynesianos defienden para el corto plazo. Sin embargo, en el largo plazo, tal efecto se revierte. Las implicaciones de estos nuevos estudios llevaron a los economistas a observar que, bajo el supuesto de expectativas racionales, ahora el efecto de corto plazo también se neutraliza. En la Nueva Macroeconomía Clásica no sólo se acepta la neutralidad del dinero a largo plazo de los monetaristas, sino que además la extienden hasta el corto plazo. La racionalidad fuerte de las expectativas de los agentes, les permite a éstos anticiparse a la política monetaria de la autoridad monetaria, anulando todo efecto real en la actividad económica y el empleo. En este nuevo enfoque, el supuesto de neutralidad del dinero es entonces más fuerte que el de los monetaristas.

Así, la historia de pensamiento macroeconómico nos formula la Curva de Phillips de la escuela de las expectativas racionales, expuesta en el siguiente diagrama, donde el efecto de corto plazo de la Curva de Phillips monetarista desaparece, pero nos quedamos con la verticalidad de la misma. Si el policymaker aplica políticas monetarias expansivas, no logrará alcanzar efectos reales a corto plazo sobre la actividad económica y el empleo, y condenará a la economía a una mayor inflación.

DIAGRAMA: LA CURVA DE PHILLIPS Y LAS EXPECTATIVAS RACIONALES (LUCAS-BARRO)



2.16 MILTON FRIEDMAN Y LA CURVA DE PHILLIPS DE PENDIENTE POSITIVA[120]

Así como en los años 60 la evidencia empírica demostró la carencia de sustento teórico de la Curva de Phillips Keynesiana dando lugar a la contrarrevolución monetarista, desde los años 70 y hasta la actualidad la misma evidencia empírica vuelve, pero esta vez para contraponerse a la Curva de Phillips vertical monetarista—y también a aquella sustentada en las expectativas racionales—.

En el mismo artículo donde Friedman (1976) ofrece la síntesis del debate, plantea que *«en los últimos años una inflación más alta a menudo ha sido acompañada por mayor y no menor desempleo, especialmente si se toman períodos de varios años de duración. Una curva de Phillips estadística simple para tales períodos parece de pendiente positiva, no vertical.»*

Denominaremos a este dilema, «la observación de Friedman», entendida como aquella en la que Friedman observa una realidad empírica diferente a la ya señalada Curva de Phillips vertical. Observa Friedman que la inflación genera mayor desempleo, sin embargo su modelo basado en expectativas adaptativas o racionales, sumado al supuesto de neutralidad del dinero en el largo plazo, sólo le permite formular una Curva de Phillips vertical. Observa Friedman, sin embargo, una curva de Phillips de pendiente positiva en la que el efecto real de largo plazo no sería neutral.

2.17 LA CURVA DE PHILLIPS AUSTRIACA (DE PENDIENTE POSITIVA)[121]

Adrián Ravier, propone un enfoque alternativo al neoclásico, basado en la tradición de la Escuela Austriaca—y en particular en los escritos de Friedrich A. Hayek—. Y señala:***"Sólo una Curva de***

Phillips de pendiente positiva puede explicar esta destrucción masiva de empleo en todo elmundo".

El economista Axel Leijonhufvud (2008a), afirma que la Escuela Austriaca tiene más para ofrecer en la comprensión de la crisis actual que el propio keynesianismo, pensamiento este último que él mismo ha defendido durante décadas[122].

121 Ibíd.

122 Después de ofrecer una síntesis de su comprensión de la crisis actual, Leijonhufvud (2008a) sostiene: *"Esto, por supuesto, no hace una historia Keynesiana. Es bastante una variación del tema de la sobreinversiónAustriaca".*

La Curva de Phillips Austriaca tiene pendiente positiva , lo que presenta importantes implicaciones en los estudios de la neutralidad del dinero, en las expectativas y en los ciclos económicos.

Dice Adrián Ravier:

Así como existe una crítica común de los nuevos keynesianos y los austriacos a la síntesis neoclásica, con sus modelos de equilibrio (general o parcial) y conocimiento perfecto o «relevante», también existe un paralelismo en la crítica que los austriacos y los monetaristas han desarrollado sobre el trade off keynesiano y sobre su desconfianza en los mercados libres. En pocas palabras, la filosofía keynesiana de modelos en desequilibrio es similar a la austriaca, pero cuando hablamos de política económica, el pensamiento de Chicago es el que se asemeja al de Viena (O. Schenone y A. Ravier, 2008).

Friedrich A. Hayek escribió en extenso sobre el tema que aquí encaramos, pero no intentó formalizar una Curva de Phillips. Aun así, podemos observar las siguientes palabras de Hayek (1978): *«En conclusión puedo decir que la inflación tiene, por supuesto, otros efectos deficientes, mucho más penosos de lo que la mayoría de la gente comprende cuando no ha pasado por ella, pero el más serio y, a la vez, el menos comprensible, es que a la larga inevitablemente produce la desocupación extendida.»*

Hayek está haciendo referencia a las conclusiones últimas de la teoría austriaca del ciclo económico que él mismo contribuyó a formular. La Curva de Phillips de pendiente positiva que presentamos en el siguiente diagrama, no es original en su planteamiento teórico, sino en su formulación gráfica. Lo que intentaremos hacer a continuación es emular lo que hizo Friedman con la Escuela de Chicago, pero para el caso de la Escuela Austriaca[123]. En definitiva, como ha reconocido el mismo Friedman (1975), las ideas centrales de su Curva de Phillips ya habían sido desarrolladas por Irving Fisher en 1926.

Supongamos entonces que partimos del punto A, con un nivel bajo de inflación, y con cierto nivel de desempleo representado, digamos, por la tasa natural de desempleo. Dicha tasa natural tiene implícitos varios componentes, como la legislación laboral, el salario mínimo o el poder de los sindicatos.

Dentro de la tradición de la Escuela Austriaca, la única forma de alcanzar una situación de estabilidad con pleno empleo, de modo

sostenible, es renunciando a practicar políticas monetarias, al mismo tiempo que habría que ofrecer plena flexibilidad en el mercado de trabajo, es decir,erradicando toda la legislación laboral, incluyendo los salarios mínimos [Énfasis agregado]. Si esto ocurre, la economía se trasladaría desde el punto A al punto B*, desarrollando un proceso genuino de formación de capital, que logra aumentar la productividad, y que sería consistente con una leve deflación de precios. Este proceso, desde luego, no se desarrolla de un día para el otro. Sería necesario todo un proceso de ahorro e inversión, lo que implica tiempo.

123 Véase Adrián Ravier (2010 a).

Los gobiernos tienen, sin embargo, un medio para alcanzar el pleno empleo más rápidamente, que es recurrir a la política monetaria. Como se explicó antes sobre la base del modelo keynesiano y monetarista, el gobierno puede pasar desde el punto A al B, recurriendo a la política monetaria, alcanzando el pleno empleo, pero sabiendo que se generará un efecto inflacionario.

Friedman(1976)nosenseñóqueelefectosóloseríadecortoplazo,y que retornaría a su tasa natural de desempleo, neutralizando el efecto real en el largo plazo. Pero aquí encontramos el punto deconflicto: ¿Permanecerá la economía en la misma tasa natural de desempleo, o se modificará después de la etapa de auge en la que se alcanzó el pleno empleo, y el proceso de reajuste posterior? ¿Es el efecto realmente neutral en el largo plazo?

Apoyándonos en la tradición de la Escuela Austriaca se puede comprender que, ceteris paribus, la economía alcanzará un nivel de desempleo mayor que aquel del inicio del ciclo [énfasis agregado]. La explicación es sumamente lógica y sencilla para un economista austriaco, pero abre muchas incógnitas para el programa de investigación dominante.

La Teoría Austriaca del Ciclo Económico, desarrollada por Ludwig von Mises y Friedrich A. Hayek, nos enseña que el efecto en el largo plazo es no neutral sobre la actividad económica, el empleo y los salarios, y que el proceso de auge (boom) y la posterior crisis y depresión (bust), deja como consecuencia, un achicamiento (horizontal y vertical) de la

estructura productiva, que en definitiva, es consistente con una caída del salario real de los trabajadores. [Énfasis agregado].

Podemos decir que ceteris paribus, es decir, suponiendo que la legislación laboral, y en particular el salario mínimo, permanece en el mismo nivel que al inicio del ciclo, ahora lleva a más trabajadores a percibir salarios que están por debajo de su nivel, y en consecuencia, el desempleo se incrementa.

Lo cierto es que está en la naturaleza del salario mínimo real mantener estable su valor. Empíricamente, ante cada crisis y depresión, los gobiernos no sólo que no flexibilizan el mercado laboral, sino que le agregan mayores rigideces, como la conocida doble indemnización o incluso la prohibición por parte de los empleadores de despedir personal. Tales políticas impiden a la economía hacer el reajuste necesario [énfasis agregado], que para los austriacos implica que muchos trabajadores se desplazan desde sectores más intensivos en capital hacia sectores más cercanos al consumo, más intensivos en mano de obra.

En el diagrama [la Curva de Phillips Austriaca], es cierto que la economía retorna a su tasa natural, pero debemos destacar que esta tasa de desocupación tiene poco de «natural» ya que lleva implícita toda una serie de rigideces en el mercado laboral, que son ajenas al mercado.

Debemos insistir que para la Escuela Austriaca el efecto no es sólo nominal, sobre los precios, sino que el desempleo aumenta, desde el punto B hasta el punto C, el que es mayor al punto A inicial. Si el gobierno insiste en aplicar políticas monetarias y crediticias expansivas para evitar la deflación y la crisis mediante planes de estímulos, entonces dará comienzo un nuevo ciclo, que llevará a la economía a acelerar la inflación y a un nivel de desocupación cada vez mayor, alcanzando quizás el punto D, en el corto plazo, para luego instalarse en el punto E, una vez que se complete el nuevoajuste.

Llegamos así a dos conclusiones: 1) en el marco del modelo, que la Curva de Phillips debiera ser de pendiente positiva; 2) en el marco de

la política económica, que el gobierno no debe aumentar la oferta monetaria si lo que está buscando es un proceso genuino y sostenible de crecimiento y desarrollo económico [**énfasis agregado**]. En definitiva, como nos enseñara Mises (1949), el gobierno siempre alcanza precisamente los resultados contrarios a los que buscaba.

LAS TRES IMPLICACIONES CENTRALES DEL ESTUDIO

a) La no neutralidad del dinero en el corto y largo plazo.

Hemos observado que en el corto plazo, habría cierto consenso entre keynesianos, monetaristas y austriacos sobre el efecto no neutral de la política monetaria sobre la actividad económica y el empleo. Las diferencias sin embargo, aparecen cuando nos concentramos en los efectos de largo plazo.

Para la tradición austriaca, los monetaristas no logran explicar cuál es la misteriosa razón por la cual estos efectos que sí se reconocen en el corto plazo, se revierten en el largo plazo, volviendo la economía al mismo equilibrio que existía antes de que la expansión monetaria haya tenido lugar.

Es cierto que después del proceso de expansión monetaria y crediticia, y del auge económico correctamente descrito por Irving Fisher (1922), se desarrolla un ajuste de mercado que revierte la tendencia a la baja de la tasa de interés, y que las quiebras generalizadas que caracterizan a la fase de la depresión, logran devolver a la economía a un nivel consistente con las realidades económicas subyacentes. Pero, a nuestro juicio, es un error pensar que las realidades económicas subyacentes no habrán sido modificadas después del proceso de auge y depresión. Es un error deducir del análisis de lo que los austriacos conocen como su teoría del ciclo económico, afirmar que la economía retorna al mismo equilibrio que existía antes de la expansión de los medios fiduciarios.

Dicho de otro modo, **la teoría austriaca del ciclo económico nos enseña que ante un reducción artificial de la tasas de interés a corto plazo, se induce a los empresarios a incurrir en una mayor cantidad de errores**

de los que cometen por error de estimación de los mercados. Desde luego, en un mundo de incertidumbre los agentes cometen errores de estimación y de inversión. Pero si a ello se suma que los indicadores sobre los que toman decisiones de inversión están falseados, entonces la magnitud de los errores se incrementa. [Énfasis agregado].

Como sostiene Juan Carlos Cachanosky (2002):

«Cuando los resultados ex post se conozcan mostrando un rendimiento inferior al esperado, o quizás negativo, el precio de los bonos y acciones en los que invirtieron bajarán y una parte relativamente importante de los créditos que otorgaron se transformarán en incobrables o morosos. Los bancos verán sus activos reducidos, el crédito se contraerá y la tasa de interés subirá.

Así, debido a inversiones erradas se desemboca en un problema de iliquidez que provoca una caída de la producción de una magnitud superior a la que se hubiese producido por errores empresariales puros. ***La cantidad de errores se ve multiplicada por la reducción artificial de la tasa de interés que hacen los gobiernos****.*

De esta manera los economistas de la escuela austriaca llegan a la conclusión de que la caída en el stock de oferta monetaria y de la demanda agregada es“consecuencia”de una mala inversión y no la“causa” de la recesión. Fueron las malas inversiones las que provocaron el problema de iliquidez que desemboca en una caída de la demanda agregada y de la oferta monetaria.» [Énfasis agregado].

En otras palabras, durante el proceso de expansión tuvieron lugar numerosos proyectos de inversión que utilizaron cuantiosos recursos económicos para ser llevados adelante. Cuando la tasa de interés sube y varios de estos proyectos de inversión deben ser abandonados emergiendo una serie de quiebras en la actividad productiva, debemos reconocer que lo que está ocurriendo es una destrucción parcial del capital acumulado. Muchos de los recursos utilizados, ya no son recuperados y la actividad

económica muchas veces retrocede en relación a su capacidad de producción inicial.

Por otro lado, lo que representa el punto central de la perspectiva austriaca, es que incluso si la economía retornara al mismo nivel de producción que existía antes de la expansión monetaria y crediticia, debemos reconocer que la composición de ese «nivel de producción» se habrá visto alterada, y no sólo en el corto plazo, sino también en el largo plazo.

Dicho esto, podemos ahora concentrarnos en los argumentos que presenta el monetarismo para justificar la no neutralidad a corto plazo. Thomas Humphrey (1984) nos ha ofrecido una síntesis de seis prominentes monetaristas para explicar la argumentación de los economistas de Chicago a la no neutralidad del dinero a corto plazo. Sintetizando, una lectura detallada de su artículo nos lleva a la conclusión de que la única razón por la cual se da cierta no neutralidad sobre la actividad económica y el empleo obedece a «las restricciones contractuales y a las prohibiciones legales», que retrasan el proceso de ajuste y garantizan que siempre haya un «efecto sorpresa» de la política monetaria sobre la actividad productiva.

Sin embargo, los austriacos logran mostrar que incluso con plena flexibilidad en los contratos, los efectos de la política monetaria tampoco serían neutrales. Y no es posible neutralizar los efectos, en parte porque los agentes económicos no poseen el conocimiento necesario para anticipar en detalle los efectos secuenciales correctamente advertidos por Warburton, y que provocan la política monetaria. No es posible, en otras palabras, evitar el «efecto sorpresa» de la política monetaria.

b) Las expectativas subjetivas

Del mencionado estudio de la no neutralidad del dinero y de la hipótesis de la tasa natural de desempleo, se desprende la necesidad de profundizar sobre el proceso de formación de expectativas de los agentes económicos.

En contraste con este argumento se ha formado la ya mencionada Escuela de las expectativas racionales. Como dijimos, para esta escuela los agentes económicos, si bien no poseen conocimiento perfecto, sí poseen la

«información relevante» que les permite evitar cometer «errores sistemáticos».

Estas investigaciones han generado una nueva reacción por parte de la tradición austriaca, señalando que esta nueva concepción también es falaz. No sólo es falaz suponer que los agentes económicos cuentan con toda la «información relevante» para tomar decisiones y anticiparse a los efectos de la política monetaria, sino que incluso en el caso en que esto fuera así, estos efectos tampoco serían neutrales. Gerald O'Driscoll y Mario Rizzo (1985; p. 222), argumentan que «*aunque los empresarios entiendan la teoría a un nivel abstracto o macro, no pueden predecir los aspectos concretos y exactos del próximo ciclo de expansión y contracción.Esdecir,nosabendequémaneralosaspectosúnicosdeunepisodio cíclico diferirán de los del último episodio, o del ciclo normal. Carecen de la habilidad de hacer micropredicciones, aunque sean capaces de predecir la secuencia general de los eventos que van a suceder. Estos empresarios no tienen razón alguna para renunciar a los beneficios temporales que pueden obtenerse de un episodio inflacionario*.»

Sintetizando, la tradición austriaca muestra por un lado, que si bien existe una coincidencia entre el enfoque austriaco y el monetarista en relación a la no neutralidad del dinero en el corto plazo, esta similitud obedece más a la casualidad que a la causalidad; y por otro, que la formación de expectativas adaptativas y racionales no son del todo correctas, ofreciendo una noción alternativa, conocida bajo el nombre de «expectativas subjetivas», en la que Shackle (1949), Ludwig Lachmann (1955) y Roger W.

Garrison (2001) desarrollaron aportaciones fundamentales.

c) Los ciclos económicos.

El trabajo original de Phillips (1958), además de mostrar una curva de pendiente negativa y estable entre el nivel de los salarios monetarios nominales y el empleo, mostraba los sucesivos ciclos económicos que Gran Bretaña experimentó durante casi un siglo.

Phillips curiosamente, y digo esto justamente por la evidencia por él presentada, no logró comprender que los ciclos económicos observados guardaban especial relación con la política monetaria e inflacionaria provocada por el banco central de aquel país. Se concentró más bien en el resultado econométrico y agregado de su estudio, donde la curva más allá del ir y venir, permanecía siempre estable, dando como resultado una Curva de Phillips clásica, de pendiente negativa.

Es por ello que consideramos relevante de este estudio remarcar la consistencia entre lo que sería el modelo de Roger Garrison (2001), con esta Curva de Phillips de pendiente positiva.

Garrison (2001), sobre la base de la teoría austriaca del ciclo económico de Mises y Hayek, ha logrado desarrollar un enfoque gráfico de la teoría, similar en su dinámica al modelo IS-LM de John Hicks. Esta teoría básicamente nos explica que la inyección de dinero, junto con una reducción artificial de la tasa de interés a corto plazo, da lugar a proyectos de inversión que sin la aludida reducción artificial, no habrían tenido lugar. Estos proyectos de inversión son entendidos en la tradición austriaca como «mala-inversión» (malinvestment). La misma da lugar a un auge, que puede estar representado en burbujas en el mercado de valores, así como en el mercado inmobiliario. En el momento que el banco central observa un incremento de las expectativas inflacionarias, eleva la tasa de interés, suaviza la expansión monetaria y crediticia, y con ello múltiples proyectos de inversión dejan de ser rentables. Al interrumpir estos proyectos de inversión, se producen despidos masivos, quiebras generalizadas, y el desinfle de las burbujas, transformando la etapa de auge, en una crisis y depresión.

En el capítulo relativo a ciclos económicos, retornaremos al brillante estudio del Dr. en Economía Aplicada, Adrián Ravier, donde él se apoya en la Curva de Phillips Austriaca (de pendiente positiva) para explicar la crisis global, y a través de ella, comprender mejor la relevancia de la Teoría del Ciclo Económico de la Escuela Austriaca de Economía.

2.18 SCHOKS DE OFERTA

No es como creen los keynesianos, que hay problemas en el consumo y que hay que reactivar el mismo por medio de un Estado intervencionista en los ámbitos de las políticas monetaria, fiscal y cambiaria. La mayor parte de los problemas de la economía, se presentan por el lado de la Oferta, es decir, por el lado de la producción de bienes y/o servicios. De allí que los keynesianos, son capaces de constituir todo un aparato estatal burocrático, para que la gente tenga un empleo (así sea inútil o improductivo para la sociedad), olvidándose dela parte más importante de la ciencia económica: la producción, a la que los maestrosdelliberalismoclásicocomoSmith,Say,BastiatoRicardo,le dieron tanta importancia, porque es más sostenible en el tiempo y no por meras motivaciones ideológicas.

En el análisis de la Curva de Phillips, y en el estudio de las curvas de oferta y demanda agregadas del enfoque keynesiano, únicamente se consideran al desempleo y a la inflación, como dos temas separados y diferentes, es decir, en una economía o hay inflación o existe desempleo, pero no los dos fenómenos juntos, y esto desde la perspectiva austriaca no es así, dado que la inflación genera efectos nocivos en el largo plazo que terminan destruyendo producción, y por ende, empleo productivo, a más obviamente de pauperizar a la sociedad, como lo estamos observando ahora mismo en Venezuela, el país más inflacionario del mundo y donde no existe tal trade off keynesiano de intercambio de inflación por desempleo.

Actualmente, los conceptos de inflación y desempleo están relacionados porque han aparecido de manera conjunta, algo que la“rigurosa y matemática” economía keynesiana fue incapaz de predecir. Desde 1969, la economía mundial ha sufrido problemas simultáneos de alta desocupación y un crecimiento continuo y generalizado en el nivel de precios, lo cual trastocó la Curva de Phillips tradicional (keynesiana) de la Macroeconomía.

ESTANFLACIÓN

La cruel combinación entre alta tasa de desempleo y alta inflación, ha sido bautizada conel nombre de “estanflación”, donde estas dos variables (supuestamente con relación inversa, según el “riguroso” modelo

keynesiano) crecen simultáneamente. En definitiva, la estanflación, debe su nombre a la combinación de dos fenómenos macroeconómicos en paralelo: estancamiento económico e inflación.

Tradicionalmente, las políticas monetaria y fiscal expansionistas, han sido utilizadas para combatir las recesiones y el creciente desempleo, sin embargo, dichas medidas económicas podrían conducir a un agravamiento de la inflación, en períodos **de estanflación.**

¿Cómo surge la Estanflación?

Un shock de oferta desfavorable es un trastorno de la economía que se manifiesta desplazando la curva de oferta agregada hacia la izquierda de su posición original, reduciendo la producción (estancamiento) y aumentando los precios (inflación), generándose por tanto recesión económica combinadacon inflación (estanflación).

La historia macroeconómica de la década de los 70 fue una época de perturbaciones de la curva de oferta agregada conocida como **shocks de oferta.**

¿Cómo surgen los shocks de oferta?
Los shocks de oferta pueden obedecer a múltiples factores, entre ellos:

1. En las economías agrarias, **condiciones climáticas desfavorables** o pestes en los cultivos pueden echar a perder las cosechas, disminuyéndose por ende la producción y encareciéndose los precios (estancamiento económico combinado con alta inflación). Ejemplo: Fenómeno del Niño en las Costas del Pacífico.

2. **Incrementos salariales provenientes de contratos sindicales** que indexan salarios nominales con inflación pueden desplazar la curva de oferta agregada hacia la izquierda y aumentar a su vez la inflación.

3. **Aumentos indiscriminados en las tasas de impuestos** pueden desplazar la curva de oferta agregada hacia la izquierda e incrementar la inflación.

4. **Aumentos en el tipo de cambio** pueden desplazar la curva de oferta agregada a la izquierda e incrementar la inflación. Ejemplo: Ecuador en 1999, sufrió la quintuplicación de la tasa de cambio del sucre frente al dólar generándose estanflación[124].

5. **Los shocks de oferta en las economías industrializadas del planeta han ocurrido fundamentalmente por el encarecimiento de los precios del petróleo**. Así, cronológicamente, el primer disturbio de la curva de oferta agregada se presentó en el período 1973-1975, llevándose a la economía a la peor recesión, hasta entonces conocida, de la etapa posterior a la Segunda Guerra Mundial, con una aceleración de las tendencias inflacionarias. Al subir el precio del petróleo, un insumo básico para la producción, las empresas de los países desarrollados se enfrentaron al incremento del costo marginal de producir una unidad adicional de los distintos bienes.

6. Las plagas y las pestes, capaces de matar mucha gente, también pueden configurar un modo tenebroso de desplazar la curva de oferta agregada hacia la izquierda, ocasionando períodos de estanflación en la economía, por sus funestas consecuencias en el mercado de trabajo. Ejemplo: la devastadora Peste Negra, que acabó con gran parte de la población europea durante la segunda mitad del siglo XIV.

124 La inflación cerró el año 2000 en el 91%, el PIB decreció el 7% y la tasa de desempleo se ubicó en el 12% [estanflación].

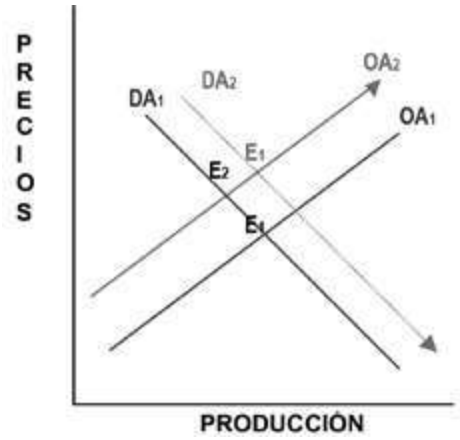
7. **Las guerras entre Estados o conflictos entre la población civil**, también pueden desplazar la curva de oferta agregada hacia la izquierda de su posición original, generándose recesión, desempleo y alta inflación. No es casual que en América Latina, Nicaragua y El Salvador hayan tenido serios problemas económicos derivados de la lucha armada y de la guerrilla. Tampoco es coincidencia que la Alemania nazi de Adolf Hitler, haya sufrido una terrible hiperinflación, combinada con estancamiento económico.

8. **El socialismo como modo de producción,** ha demostrado su fracaso en tanto y cuanto país ha sido implementado. Comenzando con la ex URSS

(Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas) con la Revolución Bolchevique en 1917, diseminándose luego como reguero de pólvora a todos los países de Europa del Este (detrás de la “Cortina de Hierro”), pasando luego por la Alemania Nazi (Nacional Socialista), yendo luego a Cuba en 1959, queriendo ser importada por el Chile de Allende en 1970, y finalmente llegando a la Venezuela de Hugo Chávez en 1999 y de Nicolás Maduro en 2013. Sólo para que veamos que acá no hay antipatías ideológicas, miremos las cifras de la debacle chilena y venezolana, porque en los dos casos citados se presentó “estanflación”. Así, en Chile en 1973 la inflación llegó al 605,9% y la economía real apenas sí creció al 1% (estancamiento). Mientras que Venezuela, cerró en 2017 con un decrecimiento económico del 15% y una inflación (en realidad, hiperinflación) del2.616%[125]

125 Datos disponibles en: http://www.dinero.com/internacional/articulo/venezuela-inflacionpib-2017/253945

DIAGRAMA: SHOCK DE OFERTA ADVERSO Y ESTANFLACIÓN



ANÁLISIS: Un incremento en los costos o situaciones de calamidad económica, como los señalados anteriormente, pueden desplazar la curva de oferta agregada hacia la izquierda de su posición original (de OA1 a OA2), trasladándose a corto plazo, la producción o ingreso (Y) de su ubicación inicial (E1) a una nueva renta de equilibrio con desempleo (E2).

En E2, se observa que la producción es menor y los precios son más elevados (estanflación). Políticas de expansión fiscal o monetaria podrían desplazar la curva de demanda agregada (de DA1 a DA2), disminuyéndose

las consecuencias del shock de oferta adverso sobre la producción y el desempleo, pero a costa de una mayor inflación (Obsérvese que en **E1** final existe el mismo nivel de producción que antes en E1 inicial, pero la economía tendrá que pagarlo con más inflación)

2.19 LA ECONOMÍA DE OFERTA Y LA CURVA DE LAFFER

En economías que han sufrido en carne propia las consecuencias de la **estanflación,** las recomendaciones económicas comunes suelen sugerir estímulos a la demanda agregada, a través de instrumentos de política expansionista de corte fiscal o monetario. Sin embargo, estas medidas, si bien pueden solucionar los problemas de producción y empleo, lo hacen a costa de una mayor inflación y no son sostenibles, es decir, son cortoplacistas (como el propio Keynes lo reconocía).

En tal sentido, surgieron en los años 80 en EEUU, los denominados **"Economistas deOferta",** encabezados por su principal representante **Arthur B. Laffer,** sugiriendo que la forma de solucionar el estancamiento económico, sin generar inflación, radica en brindar incentivos a la productividad de las empresas, lo que implica implementar políticas económicas que estimulen la oferta agregada.

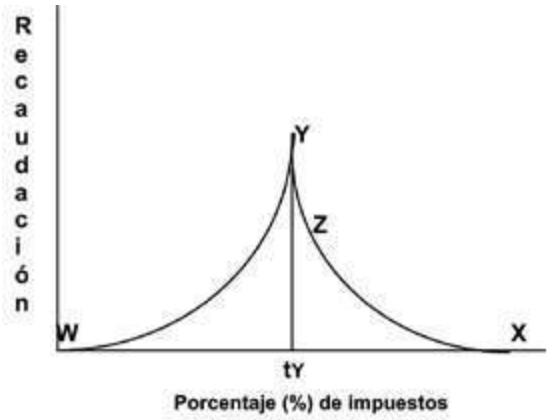
Sus principales recomendaciones incluyen reducciones en las tasas impositivas fiscales para estimular a la oferta laboral, así como para mejorar el ahorro y la inversión.

Los economistas de oferta basan sus hipótesis en el hecho de que los individuos (trabajadores, ahorristas e inversionistas) toman sus decisiones en función a las variaciones marginales en las **tasas impositivas fiscales.** Así, los trabajadores reaccionarían en forma positiva ante disminuciones en dicha tasa pues a ellos lo que les interesa es el salario neto (retribución por su trabajo después de impuestos) y estarían dispuestos a trabajar más; los ahorristas reaccionarían en forma negativa ante aumentos en dicha tasa pues a ellos lo que les importa es el porcentaje de rentabilidad después de impuestos; y, finalmente los empresarios, adoptarían mayores decisiones para emprender en nuevos proyectos de inversión, si la tasa proyectada de

rendimiento después de impuestos fuera mayor, lo que se conseguiría reduciendo la tasa fiscal de los impuestos empresariales.

Los economistas de oferta, concluyeron que existe una relación entre tasas e ingresos fiscales. Siendo **Arthur B. Laffer**, un Economista Estadounidense nacido en el año de 1941 y doctorado en la Universidad de Stanford, quien sostuvo que reducir las tasas impositivas fiscales aumentaría los ingresos públicos, ocasionándose un mayor crecimiento económico y por lo tanto mayor producción e ingreso nacional.

LA CURVA DE LAFFER



Análisis: Los ingresos fiscales del sector público son 0 cuando el porcentaje de impuestos es 0% (punto W) o 100% (punto X). Con tasas impositivas normales o promedio, los ingresos gubernamentales tienen una tendencia creciente y son positivos. En el punto Y la renta del sector público alcanza su máximo. Si los tipos impositivos son más elevados que los del punto Y, como sucede por ejemplo en el punto Z, habría una reducción en la recaudación fiscal, lo que se solucionaría con una disminución de los tipos impositivos.

¿Qué dificultad tiene el análisis de la Curva de Laffer?

Aunque muy sencilla e ilustrativa en su exposición gráfica, la Curva de Laffer, presenta como principal inconveniente, la estimación confiable del sitio en donde está localizada la tasa impositiva tY, pues ésta es la que define el punto exacto en donde la recaudación fiscal comienza a declinar a medida que suben las tasas tributarias, lo cual de modo alguno anula el

concepto intrínseco de la Curva de Laffer, pues, estimando el lugar donde estaría ubicada se puede expandir la actividad económica, la renta, la producción y el empleo, en especial cuando estamos en presencia de tipos impositivos confiscatorios, que desincentivan y contraen la economía.

Consensos para bajar la presión tributaria: la curva de Laffer, Irlanda y Reagan[126]
06 de septiembre de 2017
Por: ADRIÁN RAVIER
UU. Ronald Reagan

La herencia del gobierno anterior [en Argentina] ha sido bastante compleja de desarticular. Ha habido avances en algunos frentes como el monetario y el cambiario, pero han sido claramente insuficientes en el frente fiscal. El gobierno parte de un diagnóstico adecuado. Acepta que la presión tributaria es excesiva para sus pretensiones de recuperar la inversión privada, a la vez que admite el elevado déficit fiscal, que lo mantiene acorralado en su intención de reforma tributaria. El ministro Nicolás Dujovne se ha propuesto para los próximos meses lanzar una reforma tributaria, pero los analistas temen que ésta sólo busque resolver el laberinto fiscal, sin reducir al mismo tiempo la presión tributaria.

Argentina tiene más de 100 impuestos en los tres niveles de gobierno, y las recomendaciones de los especialistas de finanzas públicas sugieren no tener más de 10. Está claro que la simplificación tributaria es necesaria, pero olvidarse de la presión tributaria constituye un error. No debemos buscar reemplazar algunos impuestos con otros nuevos, o elevando las alícuotas de los existentes. Argentina debe eliminar impuestos para alcanzar así el doble objetivo de simplificar el laberinto fiscal y, a la vez, reducir la presión tributaria.

126 Adrián Ravier, *Consensos para bajar la presión tributaria: La Curva de Laffer, Irlanda y Reagan*, El Cronista, Argentina, 06 de septiembre de 2017, disponible en: https://www.cronista.com/columnistas/ Consensos-para-bajar-la-presion-tributaria-lacurva-de-Laffer-Irlanda-y-Reagan-20170905-0101.html [Consulta efectuada el 27/03/2018]

El temor por la recaudación

El gobierno teme que hacerlo pueda implicar una reducción en la recaudación, lo que perjudicaría aún más las metas de limitar el déficit fiscal. Este temor, sin embargo, está infundado. El argumento principal para mostrar el punto no es otro que el conocido modelo de la Curva de Laffer.

La recaudación tributaria surge de multiplicar la “presión tri - butaria” por una cierta “base imponible”. Si el gobierno estu- viera realmente convencido de que la presión tributaria actual inhibe la inversión, entonces debe comprender que desmantelar la mayoría de los impuestos podría impulsar fuertemente la actividad económica y el empleo, lo que incrementaría la base imponible y con ello aumentaría la recaudación. En términos de la Curva de Laffer, parece haber consenso entre los economistas de que la Argentina se encuentra por encima del óptimo.

Otro efecto secundario a la reducción de la carga tributaria es el consecuente impulso en la actividad económica y el empleo, lo que abre soluciones de mercado para muchos de los problemas que hoy el Estado busca resolver por la vía pública. Si reducimos la presión tributaria drásticamente y se crean nuevos puestos de trabajo, entonces el Estado puede reducir el gasto social, porque se reduce el número de necesitados. El efecto es benéfico económica y socialmente.

El consenso sobre la baja en la presión tributaria es tan amplio en economía que hasta ortodoxos y heterodoxos se darían la mano. Los ortodoxos no desconocen que el déficit fiscal es un problema real, pero aplauden desde luego reducir la órbita del Estado para dar lugar al mercado. Los heterodoxos, por su parte, comprenden que reducir la carga tributaria incrementa el ingreso disponible y con ello el gasto en consumo, lo que también da impulso a la demanda agregada en un momento en que la economía real todavía está en una situación delicada.

Irlanda, Reagan y Europa del Este

La evidencia empírica es enorme en esta materia. Quizás el caso más reciente es el de Irlanda, que bajando la presión tributaria logró atraer a numerosas empresas que querían escapar del fisco europeo. El impulso en

la actividad económica desarrolló lo que hoy la literatura conoce como “el milagro del Tigre Celta”, básicamente por ser una isla de baja presión tributaria en un océano de Estado Benefactor.

Otro caso digno de mención es el de Ronald Reagan en Estados Unidos, quien bajó la tasa marginal más alta desde el 70 al 28%. En 8 años de gestión, Reagan consiguió reducir la inflación, acelerar el crecimiento económico y mantener prácticamente el mismo nivel de recaudación en relación con el PIB que el que existía cuando llegó al gobierno. Un claro ejemplo del mensaje de la Curva de Laffer.

Si el gobierno además se animara a dejar a un lado el gradualismo, entonces podríamos mirar otros casos emblemáticos en los países del Este de Europa, que emprendieron una transición desde el socialismo hacia las economías de mercado, no dudando en generar un cambio profundo en el frente fiscal para obtener una transformación real de sus economías.

Mauricio Macri está a tiempo de transformar la Argentina, como lo hizo la generación del 37 en tiempos pasados. Pero sin convicción, esta transformación será efímera. La reforma tributaria de Dujovne generará seguramente un impulso positivo en la actividad económica, pero su magnitud dependerá directamente de su convicción para simplificar el laberinto fiscal y también para reducir la presión tributaria.

Si bien es importante reducir impuestos, especialmente los que afectan ala renta o al patrimonio de los inversionistas porque castigan el ahorro y la inversión, el objetivo de esta política debe ser disminuir el rol del gobierno en la vida privada para que se reactiven de manera efectivala producción y el empleo. En tal sentido, esta política debe ir acompañada de una disminución presupuestaria, es decir, de una reducción en el gasto público. No hay que apoyar la idea de una Curva de Laffer como un mecanismo para aumentar la recaudación tributaria, sino como el único medio para conseguir prosperidad económica: bajo gasto público, baja carga tributaria, bajos niveles de endeudamiento,mayor libertad económicay mucha mayor prosperidad, o sea, Capitalismo para todos (no sólo para los amigos del gobierno).

2.20 OFERTA AGREGADA Y DEMANDA AGREGADA EN ECUADOR

La Oferta Agregada u Oferta Total de la Economía, es igual al PIB a precios de mercado más las Importaciones de bienes y/o servicios.

OA = PIB + M

Mientras que la Demanda Agregada o Utilización Final de Bienes y Servicios es igual al Consumo más la Inversión más el Gasto Público y más las Exportaciones de bienes y/o servicios.

DA = C + I + G + X

OA = DA = PIB

PIB + M = C + I + G + X

PIB = C + I +G + (X– M)

Veamos a continuación el comportamiento de estas dos variables

Veamos a continuación el comportamiento de estas dos variables 2015

PIB Nominal, OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS Variables Nominales (a precios corrientes)

AÑOS

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014 2015 (sd)

VARIABLES

Millones de USD (*)

Producto

interno bruto 51.008 61.763 62.520 69.555 79.277 87.925 95.130 101.726 99.290 (PIB)

Importaciones
de bienes y 15.637 20.933 16.790 22.542 26.454 27.772 29.460 30.168
23.815 servicios
Total oferta 66.644 82.696 79.310 92.097 105.731 115.697 124.589 131.895
123.106final
Gasto de
consumo final 38.776 45.298 47.495 53.193 58.748 64.735 70.265 74.555
75.319 total
Gobierno 5.574 7.307 8.581 9.181 10.091 11.727 13.323 14.543 14.327general
Hogares 33.201 37.991 38.913 44.012 48.657 53.008 56.942 60.012
60.992residentes (2)
Formación
bruta de capital 10.594 13.819 14.258 17.128 20.471 23.708 26.212 27.684
26.391 fijo
Variación de 987 2.479 1.772 2.374 1.840 732 869 1.119 289existencias
Exportaciones
de bienes y 16.288 21.100 15.786 19.402 24.672 26.522 27.244 28.536
21.107 servicios

Total
utilización 66.644 82.696 79.310 92.097 105.731 115.697 124.589 131.895
123.106
final

AÑOS 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 (sd)
VARIABLES

Producto interno bruto (PIB) Importaciones de bienes y 51.007,78 54.250,41 54.557,73 56.481,06 60.925,06 64.362,43 67.546,13 70.105,36 70.174,68 servicios

Total oferta final 66.644,40 72.144,84 70.677,16 74.990,04 80.108,97 83.706,50 88.237,69 91.780,73 90.082,03
Gasto de consumo final total 38.775,49 41.186,20 41.558,65 44.534,14 47.075,51 49.073,97 51.552,04 53.341,16 53.521,04
Gobierno general 5.574,21 6.191,35 6.910,25 7.213,51 7.840,88 8.712,09 9.609,76 10.252,32 10.471,80
Hogares residentes (2) 33.201,28 34.994,86 34.648,40 37.320,64 39.234,63 40.361,88 41.942,28 43.088,84 43.049,25
Formación bruta de capital fijo 10.593,95 12.286,22 11.843,33 13.050,15 14.920,79 16.496,17

18.214,09 18.626,34 17.465,28
Variación de existencias 987,28 1.898,72 1.304,66 1.473,10 1.276,98 380,34 261,28 471,19 -123,06
Exportaciones de bienes y 16.287,69 16.773,70 15.970,52 15.932,66 16.835,68 17.756,02 18.210,28 19.342,04 19.218,77servicios
Total utilización final 66.644,40 72.144,84 70.677,16 74.990,04 80.108,97 83.706,50 88.237,69 91.780,73 90.082,03

La tasa de crecimiento promedio anual (real) de nuestra economía durante el período 2007-2016 ha sido del 3,4% y a ese magro crecimiento, en dolarización, la administración del ex presidente Rafael Correa denomina: "la década ganada". Crecimiento superior apenas en el 1.9% al crecimiento poblacional del Ecuador, estimado en el 1,5%. Mientras en el período 2000-2006, sin tanto gasto público, sin tanto ministerio "coordinador", sin tanto latisueldo, sin tantas obras faraó- nicas y sin tanta pompa o propaganda, el PIB alcanzó un crecimiento promedio de 5.2%. (BCE, 2006, disponible en:

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2006/03situacion%20macroeconomica.pdf)

2.21 EJERCICIOS RESUELTOS

1. Durante la Gran Depresión de los años 30 del siglo XX, la economía mundial y especialmente la de los países desarrollados, sufrió una terrible depresión económica, reflejada en deflación y un aumento significativo del desempleo involuntario. ¿Cuál de los enfoques presentados de oferta agregada piensa Usted que sería más importante para analizar tal situación? [127]

Al disminuir los precios (deflación) y existir desempleo (disminución en el nivel de producción), como consecuencia en la caída en la inversión privada, esto significa que allí hubo una situación donde la curva de oferta agregada respondía en forma directa a cambios en el nivel de precios. Por ello, al disminuir la demanda agregada, cayeron los precios y bajó también la cantidad de producción, tal como lo predice el modelo keynesiano (o economía por el lado de la demanda). En estas circunstancias, John Maynard Keynes, un extraordinario matemático, de gran carisma, pero que confundió conceptos económicos claves como la Ley de Say, por ejemplo; propuso reactivar la demanda agregada a través de la utilización de la

política fiscal expansiva (aumento en el gasto público), contrariamente a los postulados clásicos que sostienen que la economía retorna a sus niveles de pleno empleo, únicamente a través de la reducción de los salarios nominales de los trabajadores. (Siempre y cuando haya flexibilidad laboral, de lo contrario, ellos saben que eso no es posible).

127 Sachs J & Larraín F. Op. cit. P. 76 (Ejercicio propuesto, la resolución me pertenece)

Los postulados de Keynes puede que hayan servido coyunturalmente para sacar a la economía norteamericana de la gran depresión en la que se sumergió el mundo desarrollado en los años 30 del siglo pasado, sin embargo, estos mismos planteamientos (que se basan más en el Estado y menos en la iniciativa privada de los emprendedores particulares) llevaron a que EEUU experimente una alta inflación a finales de los años 60 y gran parte de los años 70.

De allí que Milton Friedman y Edmund Phelps, afirmen que la economía parece tener una curva de oferta agregada keynesiana en el corto plazo y clásica en el largo plazo, donde aumentos de la demanda agregada incrementan inicialmente la producción y los precios, para posteriormente tener un impacto casi nulo en el PIB e influir grandemente en la inflación (neutralidad del dinero en el largo plazo); mientras que la Curva de Phillips Austriaca nos muestra claramente que aumentos en la inflación destruyen producción y empleo, en el mediano y largo plazo.

Finalmente, considero, que al modelo keynesiano hay que dejarlo únicamente a nivel de ejercicios de pizarrón en el aula, debido a sus efectos destructivos de ahorro, inversión y producción en el mediano y largo plazo, por basarse en el gasto público y en la reactivación del consumo. De hecho, Keynes, jamás pensó en su modelo como algo estructural y de largo aliento, sino únicamente como una vía para salir de la crisis; depresión a la que llegamos por culpa del mismo intervencionismo: eliminación del Patrón Oro, alto gasto público, leyes proteccionistas de comercio exterior, etc. Pensar en el modelo keynesiano como una solución para los países, es un error que se lo paga con inflación y desempleo, al mismo tiempo, o sea, estanflación. Los ecuatorianos vivimos los efectos de la política keynesiana

(mal llamada por Rafael Correa como “larga y triste noche neoliberal”) durante la década de los 90, cuando el Banco Central subió los tipos de interés para detener la inflación y la devaluación monetaria, y cuando los sucesivos gobiernos emplearon la “imprenta monetaria” para monetizar déficits fiscales. [Pero eso lo demostraremos más adelante].

2. En los últimos años, Argentina ha experimentado largos períodos de alta inflación. Su población está acostumbrada a variaciones sustanciales de los precios y los salarios. Los contratos se establecen generalmente por períodos cortos de tiempo. Por otra parte, Suiza ha tenido un nivel de precios muy estable por largo tiempo. Con frecuencia los contratos se fijan para cubrir varios años. ¿En cuál de los dos países sería más efectivo un incremento del gasto del Gobierno para aumentar el nivel del producto? (Sugerencia: piense en la forma de la curva de oferta agregada en cada país) [128]

La curva de oferta agregada Argentina es típicamente keynesiana por el aumento en el nivel de precios que ha subido los salarios nominales, pero ha mermado los salarios reales, y además, por aplicar políticas de corto plazo que son propias de este modelo. En estas circunstancias, un incremento del gasto público hace que aumente también la producción, ocasionándose paralelamente un rebrote inflacionario, por lo que hay que tener cuidado con esta medida, al ser un país con alta propensión a la subida en el índice de sus precios.

La curva de oferta agregada Suiza refleja el enfoque clásico, por la estabilidad en el nivel de precios y además por aplicar políticas de largo plazo, que son propias de este modelo. En estas circunstancias, un incremento del gasto público hará que aumenten únicamente los precios, sin impacto alguno en la producción.

Un aumento del gasto público para reactivar la producción, será más viable (en el corto plazo) en Argentina, pero a costa de una mayor inflación. En tanto que en Suiza, la misma medida sólo avivaría la inflación, con un impacto nulo en la producción. El dinero no es neutral en el corto plazo, en

Argentina. Mientras que en Suiza, el dinero es neutral: en el corto plazo e incluso en el mediano y largo plazo.

128 Ibíd. P. 75 (Ejercicio propuesto, la resolución me pertenece)

Resumiendo: países desarrollados tienen una curva de oferta agregada clásica y países subdesarrollados una curva de oferta agregada keynesiana. El objetivo, debiera ser, seguir políticas liberales clásicas para conseguir desarrollo socioeconómico y mejor calidad de vida para la gente, o sea, liberal capitalismo para todos, que no es lo mismo que mercantilismo o capitalismo de amigos del régimen.

3. ¿Qué es la Oferta Agregada en una economía abierta?

Oferta Agregada es el valor total de bienes y/o servicios producidos por la economía nacional, más el valor de las compras de bienes y servicios en el extranjero, por ello, en una economía abierta: la oferta agregada es igual a la suma del PIB a precios de mercado (PIBpm) más las Importaciones (M).

En palabras simples, lo que no producimos internamente (en términos de relación calidad/precio para el consumidor), debemos comprarlo del exterior, y esa cifra, se suma a la producción nacional. De allí que es un error, de parte de los economistas keynesianos/mercantilistas, tratar de restringir las importaciones por la vía de aranceles y/o salvaguardias que encarecen el precio de venta final para el consumidor, así como los costos de producción para el productor local. Sólo la libertad económica funciona y de eso hay muchos ejemplos objetivos[129]alrededor del mundo.

OA (Economía Abierta) = PIB pm + M

4. El modelo clásico, ¿es un modelo de oferta?

Dado que para los clásicos, el equilibrio depende de la función de producción, la misma que está influenciada por la oferta laboral, por la tecnología disponible y por el stock de capital, evidentemente sí es un modelo de oferta. También, porque considera que el trabajo está siempre plenamente ocupado (únicamente cuando hay un mercado laboral flexible, caso contrario, no), y que por lo tanto, la producción siempre se encuentra

en el nivel que le corresponde exactamente. Adicionalmente, porque está basada en una oferta agregada vertical, totalmente inelástica o insensible al nivel de precios en la economía. Según los clásicos, y en especial, Jean Baptiste Say, antes de que haya consumo es preciso que haya previa producción, es decir, no es el consumo el que dinamiza la producción, sino exactamente al revés.

129 Pragmáticos, científicos, alejados de ideología política subjetiva.

De allí que hay que incentivar a la oferta productiva, por la vía de reducciones en los costos de producción, uno de ellos y bastante importante el de los impuestos sobre la renta del productor. En palabras del propio Say: "[...] Un producto terminado ofrece, desde esepreciso instante, un mercado a otros productos por todo el monto de su valor. En efecto, cuando un productor termina un producto, su mayor deseo es venderlo, para que el valor de dicho producto no permanezca improductivo en sus manos. Pero no está menos apresurado por deshacerse del dinero que le provee su venta, para que el valor del dinero tampoco quede improductivo. Ahora bien, no podemos deshacernos del dinero más que motivados por el deseo de comprar un producto cualquiera. Vemos entonces que el simple hecho de la formación de un producto abre, desde ese preciso instante, un mercado a otros productos. (J.B. Say, 1803)[130].

5. Analice la siguiente frase de AdamSmith:

"Todos se esfuerzan por usar su capital para que les produzca el máximo valor. Generalmente no tienen la intención de promover el interés común ni de saber en qué medida están haciéndolo. No les importa otra cosa que su seguridad, su ganancia personal. En esto los guía una mano invisible para que traten de alcanzar un fin que no formaba parte de su intención. Al buscar su interés personal, a menudo promueven el de la sociedad con mayor eficiencia que si realmente quisieranhacerlo."

-ADAM SMITH La riqueza de las naciones (1776)

130 JB Say,*"ATreatise on Political Economy, or the production, distribution and consumption ofwealth"* (1803).

Smith, señala que el interés egoísta y particular de los individuos es el que hace crecer y desarrollarse a la sociedad en su conjunto. Este enunciado aparentemente “egoísta” de Smith, encierra una gran ver- dad. Esta búsqueda de beneficios (lícitos), hace que, por ejemplo, una persona emprenda en una determinada actividad productiva. Al aventurarse en una nueva empresa, necesitará comprar factores productivos, deberá contratar trabajadores quienes a cambio de una remuneración trabajarán para él, deberá comprar maquinaria, equipos, infraestructura física para producir. La inversión privada hace que aumenten, por ende, la producción y el empleo (que surge como consecuencia de una política económica productiva en lugar de otra que sea redistributiva o“social”, es decir, es mejor dejarle al sector privado la producción y no esperar que el Estado haga la redistribución. Esa ha sido la experiencia histórica en nuestros países de América Latina, siempre preocupados de la “generación de empleo”, sin entender que éste es una consecuencia inintencionada de fomentar la producción, si la incentivamos, entonces habrá empleo: más y mejor remunerado).

El empresario particular, únicamente busca su propio beneficio (y está bien que así sea, porque el lucro es el motor del progreso de la sociedad en su conjunto), no pretende aumentar ni el empleo ni la producción nacional (porque es un “egoísta racional”), está guiado por la “mano invisible del mercado” (en palabras de Smith) o por el “orden espontáneo” (en palabras de Hayek) o por las “leyes naturales delmercado” (en palabras de Mises), las cuales le avisan en qué sector específico de la economía es mejor invertir. Está ayudado por las señales semafóricas del mercado libre (y cuanto más libre, mejor).

2.22 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

1. Obtenga el nivel de precios y el ingreso de equilibrio para una economía cerrada (con gobierno) que presenta las siguientes características:

C = 10- 5P; I = 20; G = 15; OA = 5 + P C = Consumo; I = Inversión Privada; G =Gasto Público; OA = Oferta Agregada

2. En base al anterior ejercicio, a) ¿Qué ocurre con la producción y los precios si el gasto del Gobierno sube a G = 25?; b) ¿Cómo cambiarían sus respuestas, si la oferta agregada fuera: OA = 10?; c) los casos planteados en los literales a) y b), a qué tipo de enfoque sobre oferta agregada corresponden.

3. Grafique la oferta y demanda laboral a partir de los siguientes datos. Comente los cambios y proyéctelos hasta alcanzar el equilibrio en forma gráfica y matemática.

W/p DL OL
100 3000 1000
200 2600 1300
300 2200 1600
400 1800 1900

4. Determine matemática y gráficamente el nivel de ahorro en la siguiente función: S = 5i + 100, conociendo que la tasa de interés es igual a 8.5.

S = 5 i + 100
S = 5 (8.5) + 100
S = $ 142.5

5. En el país“X”,el salario nominal se fija por encima de su nivel de equilibrio natural o de mercado.

a) ¿Habría algún desempleo involuntario? b) Suponiendo que los trabajadores de un país vecino emigran al país“X”. ¿Qué ocurriría en“X”con el empleo total, la producción y el desempleo involuntario?

c) ¿Cómo cambiarían sus respuestas en (b) si los salarios nominales fueran flexibles en el país“X”?

CAPÍTULO 3

CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN

3.1 LA FUNCIÓN CONSUMO KEYNESIANA
3.2 LA FUNCIÓN AHORRO
3.3 EJERCICIOSOBREPROPENSIONESALCONSUMOYAL AHORRO
3.4 EL AHORRO EN UN MODELO DE ECONOMÍA CERRADA
3.5 EL AHORRO EN UN MODELO DE ECONOMÍA ABIERTA
3.6 LA FUNCIÓN CONSUMO DE FRIEDMAN: TEORÍA DEL INGRESO PERMANENTE
3.7 LA FUNCIÓN CONSUMO DE MODIGLIANI, BRUMBERG Y ANDO: MODELO DEL CICLO DE VIDA
3.8 DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN 3.9 EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES (CURVA IS)
3.10 ELMULTIPLICADORKEYNESIANODELGASTOAUTÓNOMO

3.11 CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN PARA LA ESCUELA AUSTRIACA DE ECONOMÍA (TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO)

3.12 EJERCICIOS RESUELTOS
3.13 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

En el capítulo anterior se estudió la renta de equilibrio (Ye), que constituye aquel valor de mercado donde la oferta agregada es igual a la demanda

agregada de la economía. En esta sección ampliamos dicho análisis, examinando a dos de las principales variables que determinan a la demanda agregada (el consumo y la inversión) pero estudiando además, la manera cómo las familias reparten su ingreso entre consumo y ahorro, pues a nivel macroeconómico el efecto de las decisiones en el consumo y el ahorro de los hogares nacionales contribuye a determinar la tasa de crecimiento de la economía así como el nivel de producto y del empleo; adicionalmente, serán estudiados el equilibrio en el mercado de bienes (Curva IS), el multiplicador keynesiano del gasto autónomo de inversión.

Para no estudiar únicamente el modelo keynesiano, se analizarán los enfoques de Friedman, Modigliani, Brumberg y Ando sobre la Función Consumo, pero además, se estudiará el enfoque de laEscuela Austriaca de Economía respecto al Consumo, el Ahorro y la Inversión, considerando que esta doctrina económica, tiene un carácter enfocado en el sector productivo privado, en detrimento del estatista modelo keynesiano.

3.1 LA FUNCIÓN CONSUMO KEYNESIANA

Los hogares distribuyen su ingreso entre consumo y ahorro. Entendiéndose por hogares, a los agentes económicos que ofrecen a las empresas su trabajo a cambio de una remuneración para comprar los bienes o servicios necesarios que satisfagan sus necesidades y/o mejoren su bienestar. [131]

131 Los bancos centrales por lo general clasifican al consumo de las familias e individuos en la cuenta:“Consumo Hogares Residentes”

La decisión económica fundamental que deben tomar las personas es la distribución de su **ingreso personal disponible** entre consumo y ahorro, de allí que, aquellos individuos y hogares que escogen consumir más en el presente, deben ahorrar menos en el presente y consecuentemente tendrán que consumir menos en el futuro. En otras palabras, el ahorro también puede ser visto como la decisión adoptada por las economías domésticas tendientes a mejorar su consumo en el mañana. En términos macroeconómicos, las consecuencias acumuladas de los acuerdos individuales y familiares sobre consumo y ahorro, aportan en gran medida a establecer la tasa de crecimiento económico, la balanza comercial y el nivel

del producto y del empleo. Siendo la preferencia intertemporal entre consumo y ahorro la que determina la tasa de interés, definida por la Escuela Austriaca de Economía[132]como el precio del tiempo, no del dinero.

Existen tres enfoques básicos para analizar la función consumo (el de Keynes, el de Friedman y el de Modigliani, Brumberg y Ando), el más antiguo de ellos, fue expuesto por **Jhon Maynard Keynes** en 1.936, cuando en su libro "*The General Theory Of Employment, Interest AndMoney*"("*LaTeoríaGeneral Del Empleo,El Interés YElDinero*"), hizo esta afirmación:

"La ley sicológica fundamental, de la que podemos justificadamente depender con plena confianza tanto por nuestro conocimiento a priori de la naturaleza humana como por los hechos detallados de la experiencia, es que los hombres, como regla y en promedio, están dispuestos a incrementar su consumo a medida que aumenta su ingreso, pero no en el mismo monto en que éste seincrementa."

En base a esta observación, el economista británico planteó un **modelo simple de consumo**, relacionando el ingreso y el consumo corrientes:

132 Con la que personalmente coincido. **FÓRMULA**

$C = a + cY$

Donde:

C = Consumo
a = Consumo Autónomo
c = Propensión Marginal a Consumir
Y = Ingreso corriente

La función consumo de la fórmula keynesiana implica que en los niveles bajos de ingreso, el consumo es mayor que la renta; mientras que en los niveles altos de ingreso, el consumo es inferior a la renta.

Niveles bajos de Y Y < C o C > Y (Ahorro negativo o des-ahorro)
Niveles altos de Y Y > C o C< Y (Capacidad de ahorro)

Lo anterior significa que cuando los niveles de renta son bajos, los hogares no tienen capacidad de ahorro y están des-ahorrando (ahorro negativo), en estas circunstancias es probable que se endeuden o vendan activos para cubrir el exceso de consumo por sobre la renta[133]. En los niveles altos de ingreso las economías domésticas pueden ahorrar, porque disponen de ingresos suficientes: Renta mayor al Consumo.

¿QUÉ ES EL CONSUMO?

El consumo es un gasto realizado por las familias u hogares en bienes duraderos y en bienes no duraderos o perecederos. El consumo en bienes duraderos es el que se realiza en aquellos productos o servicios que satisfacen las necesidades, deseos y demandas familiares durante un largo período de tiempo, es decir, se agotan lentamente (consumo de largo plazo). Ejemplos: vehículos, electrodomésticos, ropa, libros, revistas, computadoras, educación, etcétera. La compra de viviendas por parte de las familias, no son gasto de consumo duradero sino inversión.

133 El ahorro puede tener signo negativo, no así el consumo que siempre será positivo o mayor a 0

El consumo en bienes no duraderos se realiza en aquellos productos o servicios que satisfacen las necesidades, deseos y demandas familiares durante un corto período de tiempo, es decir, se agotan rápidamente (consumo de corto plazo). Ejemplos: comidas, diarios, vacaciones semanales, útiles de oficina, esferos, cuadernos, etcétera.

EL CONSUMO DEL SECTOR PÚBLICO

Adicionalmente al consumo de los hogares, el sector público también realiza compras de bienes y servicios. Este rubro incluye cuentas como los gastos de defensa nacional, los sueldos de los funcionarios públicos, entre otros bienes de consumo. Los gastos corrientes del Gobierno son los gastos de consumo representados con la siglaGc.

¿QUÉ ES EL CONSUMO AUTÓNOMO?

Es aquel consumo que es independiente del nivel de ingreso que tengan las familias o las economías domésticas. Se lo representa con la letra“a”.

¿QUÉ ES LA PROPENSIÓN AL CONSUMO?

La propensión al consumo, constituye la tendencia de la gente a consumir en relación con su ingreso. A la propensión al consumo también se la denomina **función consumo keynesiana** que muestra la relación funcional entre estas dos variables: consumo e ingreso. El ingreso como variable independiente y el consumo como variable dependiente.

¿QUÉ ES LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR?

La propensión marginal a consumir es la variación en el consumo ante cambios en el nivel de ingreso de las familias o economías domésticas. Es un coeficiente planteado por Keynes, siempre positivo y menor que la unidad (1).

FÓRMULA

$PMgC = \frac{\Delta \nabla C}{\Delta \nabla Y}$ **Donde:**

$PMgC$ = Propensión marginal al consumo

$\Delta \nabla C$ = Variación o cambio en el consumo

$\Delta \nabla Y$ = Variación o cambio en el ingreso

La PMgC (c) es menor que la unidad, lo que significa que por cada dólar de aumento en el ingreso o renta, sólo se gasta en consumo una fracción (c). Por ejemplo, si c es 0,9, cuando la renta aumenta en 1 dólar, el consumo aumenta en 0,90 dólares.

¿QUÉ ES LA PROPENSIÓN MEDIA A CONSUMIR?

La propensión media a consumir (PMeC), es un coeficiente que indica el porcentaje de aporte o participación del consumo frente al ingreso, en el mismo período, y se lo obtiene a través de la siguiente fórmula:

FÓRMULA

$PMeC = \frac{C}{Y}$

3.2 LA FUNCIÓN AHORRO

La función ahorro es la otra cara de la moneda de la función consumo. En los niveles bajos de ingreso la capacidad de ahorro de los individuos es limitada, pudiendo incluso ser negativa (des-ahorro), pues al ser mayor el consumo que el ingreso (C>Y), no existe posibilidad alguna para que la familia destine sus pocos recursos al ahorro. Las familias pueden sufrir ahorro negativo si utilizan sus activos (venden sus electrodomésticos, sus cuadros de pintura, sus acciones, empeñan sus joyas, etcétera) o sí se endeudan para pagar las compras que exceden sus ingresos (incluyendo tarjetas de crédito, por ejemplo). Por el contrario, en niveles de renta más altos, el ahorro es positivo porque no todo el ingreso se gasta en consumo, habiendo una mayor capacidad de ahorro.

Niveles de Y bajos Escasa capacidad de ahorro incluso ahorro negativo o des-ahorro
Niveles de Y altos Mayor capacidad de ahorro por tanto ahorro positivo o mayor a 0

¿QUÉ ES EL AHORRO?

El Ahorro (S) es la parte del ingreso (Y) que las familias no destinan al consumo actual o corriente, con la finalidad de consumir en el futuro. El ahorro es el principal responsable de la inversión en un país por eso cuando es insuficiente internamente, es necesario captarlo del exterior.

Ahorro es el sacrificio de consumo presente, con la finalidad de consumir en el futuro

En las familias, el ingreso (Y) es igual al consumo (C) más el ahorro (S). Por tanto, la renta o se destina al consumo o se emplea en el ahorro, no existe otra alternativa. Situación que se repite a nivel macroeconómico, cuando se mide el ingreso de equilibrio en un modelo de economía cerrada y sin Gobierno.

FÓRMULAS
Y = C +S C = Y–S S = Y - C
El ahorro (S) es igual al ingreso o renta (Y) menos el consumo (C).

Si la propensión marginal a consumir (PMg C o c) es igual a 0.90, significa que 90 centavos de cada dólar adicional de ingreso se destinan al consumo. En ese caso la propensión marginal a ahorrar (PMg S) será entonces igual a 0.10, lo que implica que los restantes 10 centavos de dólar se utilizan para el ahorro.

La suma de las propensiones marginales a consumir y ahorrar, tanto en las familias como en un modelo de economía cerrada, es igual a la unidad.

FÓRMULA *PMgC PMgS* 1
Según el Modelo Keynesiano, el Ahorro es la diferencia entre el ingreso corriente y el consumo corriente.

¿QUÉ ES LA PROPENSIÓN AL AHORRO?

La propensión al ahorro, constituye la tendencia de la gente para ahorrar en relación con su ingreso. A la propensión al ahorro también se la denomina: **función ahorro keynesiana**, que muestra la relación funcional entre estas dos variables: ahorro e ingreso. El ingreso como variable independiente y el ahorro como variable dependiente.

La propensión al ahorro no implica el simple deseo de ahorrar, sino el **ahorro efectivo** que se da o se espera que se dé, a diferentes niveles de ingreso.

¿QUÉ ES LA PROPENSIÓN MARGINAL AL AHORRO?

La propensión marginal al ahorro es la variación en el ahorro ante cambios en el nivel de ingreso de las familias o economías domésticas. Es un coeficiente planteado por Keynes, quien supuso que sería positivo y menor a la unidad (1).

FÓRMULA *PMgS* =D=^{S}
D=*Y*

Donde:
PMgS = Propensión marginal alahorro
D=*S* = Variación o cambio en el ahorro
D=*Y* = Variación o cambio en el ingreso

La PMgS es menor que la unidad, lo que significa que por cada dólar de aumento en el ingreso o renta, sólo se destina al ahorro una fracción.

Por ejemplo, si la PMgS es 0,20, cuando la renta aumenta en 1 dólar, el ahorro aumenta en 0,20 dólares.

¿QUÉ ES LA PROPENSIÓN MEDIA AL AHORRO?

La propensión media al ahorro (PMeS), es un coeficiente que indica el porcentaje de aporte o participación del ahorro frente al ingreso en el mismo período y se lo obtiene a través de la siguiente fórmula:

Fórmula
$PMeS \square^{S} Y$

3.3 EJERCICIOSOBREPROPENSIONESALCONSUMOYAL AHORRO

Suponiendo que una economía presente los niveles anuales de consumo y ahorro, bajo el supuesto simplificador de que las variables son constantes, reflejadas en el siguiente cuadro. En base a ello determine: a) el ahorro (S); b) la propensión marginal al consumo (PMg C), la propensión marginal al ahorro (PMg S); y, c) Analice el comportamiento de esta economía simplificada.

CUADRO: INGRESO Y CONSUMO EN EL MODELO KEYNESIANO (SUPUESTO SIMPLIFICADOR: INGRESO, CONSUMO Y AHORRO CONSTANTES)

Años	**Y ($)**	**C ($)**
1.993	2.400	3.000
1.994	3.600	3.960
1.995	4.800	4.920
1.996	6.000	5.880

1.997 7.200 6.840
1.998 8.400 7.800
1.999 9.600 8.760
2.000 10.800 9.720
2.001 12.000 10.680
2.002 13.200 11.640

SOLUCIÓN

a) El Ahorro (S) es igual al ingreso (Y) menos el consumo (C), entonces simplemente restamos las columnas respectivas para cada uno de los años analizados de la siguiente manera:

CUADRO: INGRESO, CONSUMO Y AHORRO EN EL MODELO KEYNESIANO (SUPUESTO SIMPLIFICADOR: INGRESO, CONSUMO Y AHORRO CONSTANTES)

Años Y ($) C ($) S ($)
1.993 2.400 3.000 -600
1.994 3.600 3.960 -360
1.995 4.800 4.920 -120
1.996 6.000 5.880 120
1.997 7.200 6.840 360
1.998 8.400 7.800 600
1.999 9.600 8.760 840
2.000 10.800 9.720 1.080
2.001 12.000 10.680 1.320
2.002 13.200 11.640 1.560

b) La propensión marginal al Consumo (PMg C) y la propensión marginal al ahorro (PMg S) resultan de dividir los cambios experimentados por las variables consumo y ahorro al cambiar la renta a valores superiores. Así por ejemplo:

Entrelosaños1993y1994,laPMgC(c)seráiguala:
$PMgC = \frac{\Delta \forall C}{}$(3.960– 3.000) /(3.600–2.400)

960 / 1.200
PMgC (años: 1993-1994) = 0,80
Entre los años 1993 y 1994, la PMg S será igual a:
$PMgS = \frac{\Delta \nabla S}{\Delta \nabla Y}$(-360 + 600) / (3.600– 2.400) 240 / 1.200
PMgS (años: 1993-1994) = 0,20
La PMgS también se habría podido obtener restando 1 menos la PMg C, así:
PMgS (años: 1993-1994) = 1–0,80 = 0,20. Haciendo idénticas operaciones para los restantes años, se obtiene el siguiente cuadro:

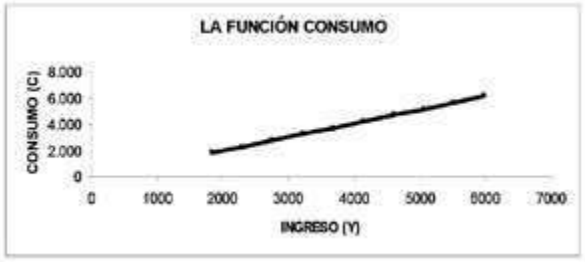
CUADRO: PROPENSIONES MARGINALES A CONSUMIR Y AHORRAR (SUPUESTO SIMPLIFICADOR: INGRESO, CONSUMO Y AHORRO CONSTANTES)

Años	Y ($)	C ($)	S ($)	PMg C	PMg S
1.993	2.400	3.000	-600	-	-
1.994	3.600	3.960	-360	0,80	0,20
1.995	4.800	4.920	-120	0,80	0,20
1.996	6.000	5.880	120	0,80	0,20
1.997	7.200	6.840	360	0,80	0,20
1.998	8.400	7.800	600	0,80	0,20
1.999	9.600	8.760	840	0,80	0,20
2.000	10.800	9.720	1.080	0,80	0,20
2.001	12.000	10.680	1.320	0,80	0,20
2.002	13.200	11.640	1.560	0,80	0,20

c) Del cuadro anterior, se infiere que esta economía ha tenido un comportamiento fijo en sus niveles de consumo y ahorro, pues siempre mantuvo niveles de 0.80 en su PMg C y de 0.20 en su PMg S. En los niveles bajos de ingreso que presentó en los años 1993, 1994 y 1995, sufrió desahorro (ahorro negativo) por lo que debió vender parte de sus activos o endeudarse para poder tener niveles de consumo mayores que su ingreso. Cuando la situación económica empezó a mejorar, lo cual se refleja en un mayor ingreso familiar, esta economía simplificada pudo ir ahorrando anualmente un mayor flujo de dinero, desde US $ 120 anuales en 1996 hasta US $ 1.560 en el 2.002.

Cuando el ingreso corriente es bajo hay poca capacidad de ahorro e incluso existe desahorro; a medida que esta renta corriente comienza a crecer, el ahorro también lo hace.

GRÁFICO: LA FUNCIÓN CONSUMO
(SUPUESTO SIMPLIFICADOR: Ingreso, Consumo y Ahorro, constantes)



Como vemos en el gráfico, la función consumo describe una pendiente positiva en relación con la renta lo que implica que estas dos variables están directamente relacionadas: a mayor ingreso mayor consumo; y, viceversa. Lo que no es válido, es decir como algunos economistas, que a mayor consumo mayor ingreso. No hay que confundir la causa con el efecto: es la renta la que ocasiona consumo. Es la renta la variable independiente y el consumo la variable dependiente.

Keynes, consideró que el Consumo y el Ahorro presentan un comportamiento bastante estable a lo largo del tiempo, sin que sean necesariamente constantes, con una función de consumo que describe una línea recta, como es el caso de los ejemplos simplificados que hemos considerado en esta sección. Señaló que las cantidades de aumentos y disminuciones en el consumo, seguirán una pauta de gran regularidad, a medida que se incrementa y se reduce la renta. Estas cuestiones implican una distinción entre la cantidad del consumo y la propensión al consumo**.** La cuantía del consumo no es estable porque dependedel ingreso, que tampoco es constante, porque el incentivo para la inversión también es irregular.

La curva de la propensión al consumo es estable porque está determinada por las características psicológicas de la naturaleza humana y por las prácticas de la sociedad, que no cambian fácilmente, salvo en condiciones

excepcionales como son las revueltas sociales, inflaciones galopantes u otras circunstancias fuera de lo común.

3.4 EL AHORRO EN UN MODELO DE ECONOMÍA CERRADA

En un modelo de economía cerrada, donde se supone que la economía no mantiene relaciones de intercambio con el resto del mundo, el Ahorro agregado (S) es igual a la Inversión agregada (I).

¿Cómo se demuestra esa igualdad fundamental entre ahorro e inversión a nivel macroeconómico?
El producto, ingreso o renta de una economía cerrada (Y) es igual al consumo más la inversión (C + I):
$Y = C + I.$
El ingreso percibido por las familias (Y) es igual al consumo más el ahorro (C + S).
$Y = C + S.$
Igualando las dos ecuaciones tenemos:
$C + I = C + S$ $C + I – C – S = 0$
$I – S = 0$
I = S
FÓRMULA Economía cerrada: S = I

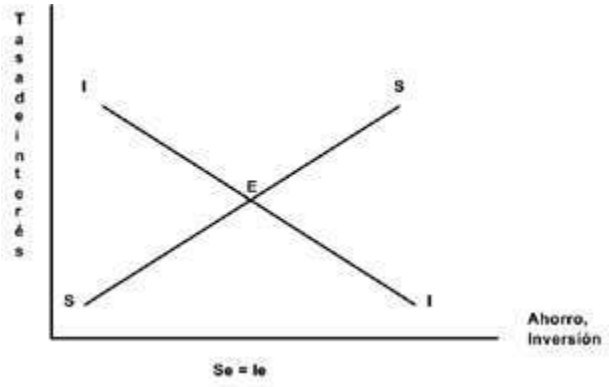
En un modelo de economía cerrada, la inversión es igual al ahorro, ya que tanto el ahorro como la inversión constituyen aquella parte de la renta, producto o ingreso que no se emplea en consumo corriente.

Los mercados financieros actúan como intermediarios entre ahorristas e inversionistas, pues a través de ellos, se dirige el ahorro de las familias hacia las empresas que pretenden emprender en nuevos proyectos de inversión. En tal sentido, el ahorro es una función directa de la tasa de interés y la inversión tiene una función inversa con dicha tasa, tal como lo vemos en el siguiente diagrama, donde la tasa de interés se ajusta para equilibrar el ahorro con la inversión.

A mayor tasa de interés, mayor ahorro; y, a mayor tasa de interés, menor inversión. El ahorro puede ser visto también como la oferta de créditos y la

inversión como la demanda de créditos. Si la tasa de interés es atractiva habrá un mayor número de personas dispuestas a ahorrar. Si queremos que la tasa de interés baje, para que se dinamice el aparato productivo y se reactiven la producción y el empleo, no debemos hacer como los economistas intervencionistas o estatistas, es decir, no hay que disminuir por decreto gubernamental la tasa de interés (porque eso está en el origen de los ciclos económicos, como lo veremos más adelante al analizar la Teoría Austriaca del Ciclo), sino fomentar el ahorro o la competencia interbancaria. Si se da un desplazamiento hacia la derecha en la curva del ahorro, la tasa de interés bajará hasta E´.

DIAGRAMA: AHORRO, INVERSIÓN Y TASA DE INTERÉS EN UN MODELO DE ECONOMÍA CERRADA



3.5 EL AHORRO EN UN MODELO DE ECONOMÍA ABIERTA

En un modelo de economía abierta, que por definición realiza intercambios con el resto del mundo, el ahorro si bien está relacionado con la inversión, ya no es igual, considerando que las familias de un determinado país pueda que quieran ahorrar más de lo que las empresas domésticas pretenden invertir a nivel nacional, transfiriendo ese excedente de ahorro a inversionistas de otros países. En este caso se acumularían activos financieros netos.

Contrariamente, las empresas posiblemente deseen invertir un mayor volumen de recursos de lo que los hogares domésticos estén dispuestos a destinar para ahorro, debiendo financiarse el déficit en ahorro interno, con residentes de otros países, en cuyo caso se generarían pasivos financieros netos o deudas con familias extranjeras. Este último caso constituye la

situación de los países latinoamericanos, donde por deficiencias en ahorro interno, debemos conseguir financiamiento del exterior, ya sea en forma de inversión o por la vía de préstamos externos.

Cuando un determinado país (por ejemplo, Alemania) concede una mayor cantidad de créditos en relación con los préstamos que le otorgan, acumulando de esta forma activos financieros netos a ser cobrados al resto del mundo, presenta un superávit (saldo positivo) en su balanza de cuenta corriente.

Cuando a un determinado país(por ejemplo: Ecuador) leconceden una mayor cantidad de créditos en relación con los préstamos que otorga, acumulando de esta forma pasivos financieros netos a ser pagados al resto del mundo, presenta un déficit (saldo negativo) en su balanza de cuenta corriente[134].

Cuando el ahorro nacional supera a la inversión nacional, hay un superávit en cuenta corriente, que permitiría prestar al resto del mundo el excedente financiero generado. **Cuando la inversión nacional supera al ahorro nacional, hay un déficit en cuenta corriente que es preciso financiarlo con crédito o con inversión provenientes del extranjero.**
En una economía abierta, el ahorro no necesariamente es igual a la inversión planeada. **En una economía abierta, el saldo de la cuenta corriente constituye la diferencia entre ahorro e inversión, es decir, si elahorro supera a la inversión habrá superávit, caso contrario, sila inversión supera al ahorro habrádéficit.**

Las naciones sufren déficit en cuenta corriente cuando gastan o absorben más de su ingreso (“desahorran”), o cuando invierten más allá de su propio ahorro interno.

FÓRMULA
Economía abierta: SCC = S – I

Donde:
SCC = Saldo en Cuenta Corriente S = Ahorro

I = Inversión

134 Esta es la razón por la que nuestro país presenta déficits continuos en la balanza de cuenta corriente, no por el aumento en las importaciones de bienes de consumo “suntuario” como equivocadamentesostienen los economistas “heterodoxos”, bastante emparentados con el mercantilismo medieval.

Despejando, obtenemos la fórmula del ahorro en una economía abierta:
SCC = S– I
FÓRMULA
S = I + SCC ¿Cómo deberían pagar los residentes internos la acumulación de deuda neta con el resto delmundo?

Probablemente, para pagar el interés sobre las obligaciones acumuladas sus residentes internos deberían consumir menos y ahorrar más. Al disminuir el consumo interno, el producto nacional que se empleaba en consumo comenzaría a utilizarse cada vez más para exportaciones netas. De esta forma, las exportaciones netas constituyen fundamentalmente la forma de pago de los países deudores por haber sufrido un déficit por cuenta corriente.

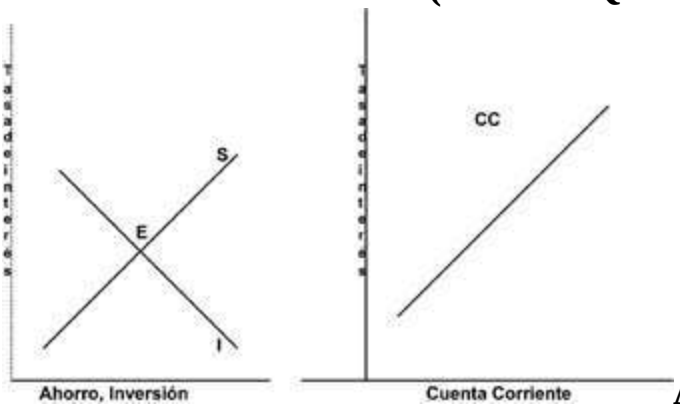
¿Es bueno o malo un déficit en cuenta corriente?

Un déficit en cuenta corriente puede ser bueno o malo, dependiendo de las perspectivas, enfoques o puntos de vista particulares que los economistas tengan sobre un mismo fenómeno económico. Habrá economistas que argumenten en contra de tal desequilibrio, aduciendo que el país está viviendo más allá de sus propias posibilidades de financiamiento y desde luego, existirán voces de economistas que estarán a favor del déficit, diciendo que en el país impera un clima altamente favorable a la inversión extranjera, lo que hace que la inversión externa supere al ahorro interno. En este como en otros delicados temas económicos, el consenso es muy difícil de lograr. Lo que sí es equivocado, esacusar de ese déficit: “al aumento de las importacio- nes de bienes de consumo”, porque si las importaciones aumentan, es porque existe un enorme gasto público que al convertirse en consumo impacta en la oferta agregada, que como vimos, está conformada de producción nacional y de importaciones. La calentura no está en las

sábanas, no podemos corregir el incremento en las importaciones de bienes de consumo con aranceles (impuestos sobre las importaciones), porque estas importaciones son consecuencia del déficit fiscal (exceso de gasto público por sobre el ingresopúblico).

DOS ECONOMISTAS CONVERSAN...
Superávit en la cuenta corriente ¿bueno o malo?
En el 2016, el déficit en cuenta corriente se redujo a 2.8% del PBI, el mejor resultado desde el año 2012.

DIAGRAMA: AHORRO, INVERSIÓN Y CUENTA CORRIENTE EN UN MODELO DE ECONOMÍA ABIERTA (PAÍS PEQUEÑO)



ANÁLISIS DEL DIAGRAMA

Este diagrama que representa a una economía abierta, donde sus residentes pueden recibir u otorgar créditos libremente a una tasa dada de interés mundial, que llamamos (i) considerando el caso de un pequeño país, es decir, una nación cuyas decisiones de ahorro e inversión no tienen ningún impacto en la tasa deinterés mundial (caso Ecuador). Para una determinada tasa de interés mundial, el ahorro y la inversión en tal país no precisan ser iguales; su discrepancia señala el déficit o superávit en cuenta corriente de la pequeña nación. Si la tasa de interés mundial se ubica por sobre el punto de equilibrio (“E”) el ahorro interno será mayor que la inversión y la cuenta corriente del país tendrá superávit (eje positivo del plano cartesiano en la figura). Por el contrario, si la tasa de interés mundial se ubica por debajo del punto de equilibrio (“E”), la inversión superará al ahorro interno y la economía nacional registrará un déficit por cuenta corriente.

NUESTRO PROBLEMA NO ES EXTERNO, ES FISCAL

A los economistas heterodoxos no les preocupa el déficit fiscal, es decir, la diferencia negativa entre ingresos y gastos públicos. Déficit, que es el principal responsable de la salud o de la enfermedad en una economía. A ellos les inquieta otro déficit: el de la balanza en cuenta corriente, por ello aconsejan evitar importaciones y colocar trabas o aranceles a las mismas para "evitarla fuga de divisas". Olvidándose, que todos ganamos con el libre comercio, que se exporta para después importar; que si nosotros ponemos trabas, otras naciones también lo harán; y que además, lo importante es la balanza de pagos: si firmamos más acuerdos, atraeremos más inversión extranjera, más capitales desde el exterior.

Conviene recordar la fórmula del ahorro en una economía abierta:
AHORRO = INVERSIÓN + SALDO EN CUENTA CORRIENTE
Despejando: SALDO EN CUENTA CORRIENTE = AHORRO – INVERSIÓN
DÉFICIT SALDO EN CUENTA CORRIENTE = INVERSIÓN– AHORRO

Como vemos (a través de una fórmula de ciencia económica, no de ideología política), el exceso de inversión pública en relación al ahorro interno ha generado desequilibrios en la balanza en cuenta corriente, la década pasada. Entonces, si queremos tener una cuenta corriente sana, lo primero que debemos hacer es corregir el déficit fiscal que desde 2015 en Ecuador es del -7%. Sólo para tener una idea, el déficit promedio de las 10 mejores economías a nivel mundial (las de más libre mercado) es de -0.5% y el de las 10 peores economías a nivel mundial (las más heterodoxas o socialistas) es del -12,89% (según información obtenida del índice de libertad económica 2017 publicado por The Heritage Foundation). Así que adelante señores del gobierno con ese acuerdo comercial con EEUU y la Alianza del Pacífico, que nuestro problema no es externo, esfiscal.[135]

3.6 LA FUNCIÓN CONSUMO DE FRIEDMAN: TEORÍA DEL INGRESO PERMANENTE

Un segundo enfoque, contrapuesto al de Keynes, fue desarrollado por el Premio Nobel de Economía (1976), Milton Friedman, quien en la década de los cincuenta del siglo XX, empleó el término **ingreso permanente,** para designar el ingreso promedio con que los hogares cuentan para un horizonte temporal de más largo plazo, que el que contemplaba Keynes. Friedman planteó la posibilidad de que el consumo familiar podía depender, no sólo del ingreso corriente, como lo sostuvo Keynes, sino adicionalmente del ingreso esperado o previsto en el futuro.

135 Zambrano Pontón, Pablo, *Nuestro problema no es externo, es fiscal*, El Comercio, 1 de marzo de 2018, disponible en: http://www.elcomercio.com/cartas/cartas-lectoreselcomercio-problema-deficitfiscal.html [consulta efectuada el 05 de abril de 2018].

EJEMPLO Analicemos el caso de un comerciante con ingresos muy altos en la época de navidad y muy bajos durante el resto del año. Resulta ilógico que el comerciante pretenda que su consumo personal o familiar cambie en concordancia con la festividad de diciembre, alto en navidad y mínimo durante el resto del año. Por el contrario, tratará de distribuir su consumo doméstico a lo largo de todo el año, ahorrando en el período navideño para "desahorrar" (consumir más que su ingreso), en lo que falta del año. En otras palabras, enperíodos buenos ahorrará, en períodos malos des-ahorrará, estabilizando o suavizando de esta manera su nivel de vida.

En lenguaje bíblico se conoce con el nombre de "ahorrar en perío - dos de vacas gordas para las épocas de vacasflacas", en honor a los siete años buenos y a los siete años malos que Dios preparaba para Israel. Fue Dios mismo quien recomendó a este pueblo, ahorrar previsivamente para los tiempos difíciles. La abundancia no es eterna y eso lo demostró Chile en América Latina, cuando tras sufrir un impresionante terremoto en el 2010, pudo salir de tan lamentable situación gracias a su enorme capacidad de ahorro interno, consecuencia directa de su modelo de seguridad social

basado en aportaciones individuales mediante el sistema competitivo de AFP´S privadas, denominado “capitalización individual”, al que se oponen los socialistas y los he- terodoxos por considerarlo “privatizador”. Cuando, si lo pensamos técnicamente, ese sistema es muchísimo mejor que el caduco sistema de reparto donde los empleados activos financian a los pasivos (jubilados) ¿No sería mejor pagarnos cada uno de nosotros nuestra propia jubilación y no esperar que otros la paguen por nosotros? Personalmente, considero que sería más justo que cada uno de nosotros pague su propia jubilación.

Según el modelo de Friedman, el consumo obedece al ingreso permanente, definido como el promedio que realizan las familias e individuos entre sus ingresos presentes y sus ingresos futuros, basados en sus expectativas o previsiones. Cuando el ingreso corriente es más bajo que el promedio, tenderán a “desahorrar”, endeudándose me- diante préstamos a ser cubiertos con ingresos futuros más altos.

¿QUÉ DICE LA EVIDENCIA EMPÍRICA ACERCA DE ESTOS DOS ENFOQUES?

Los investigadores que utilizaban el modelo Keynesiano, empleaban en sus análisis al ingreso corriente como la variable principal en la técnica estadística de regresión, encontrando que la propensión marginal a consumir era menor que 1, junto con una ordenada respecto al origen de consumo autónomo positiva. Esto llevó a la conclusión de que cuando las familias se volvían más ricas, sus tasas de ahorro tendían a crecer. Sin embargo, Simon Kuznets (otro Premio Nóbel), encontró empíricamente, que en el transcurso de un siglo en EEUU, la tasa de ahorro no había subido, lo cual parecía contradecir una PMg C menor que 1. La teoría del ingreso permanente de Friedman, con su aseveración de que las tasas de ahorro aumentan a medida que crece el ingreso corriente, pero no cuando sube el ingreso permanente, solucionó este dilema, pues, ello implicaría que los individuos consumen un mayor volumen de sus ingresos cuando existe un valor más alto en su renta permanente.

Teoría del ingreso permanente : Las tasas de ahorro aumentan cuando crece el ingreso corriente, pero no cuando sube la renta permanente.

Métodos econométricos efectuados en distintas épocas por economistas estadounidenses como: **Marjorie Flavin, Robert Hall, Frederick Mishkin y Robert Eisner**, han encontrado que la propensión marginal al consumo del ingreso corriente se ubicaría entre 0.2 y 0.3, mientras que la misma variable pero del ingreso permanente estaría bastante cercana a1,lo queimplicaun comportamientoconsumistade la sociedad ocasionado por la renta permanente.

LOS IMPUESTOS Y SU EFECTO SOBRE EL CONSUMO

Impuestos más altos, tienden a disminuir el consumo para un determinado recorrido del producto, pues éstos reducen el valor presente del **ingreso disponible** a nivel familiar, mientras que impuestos más bajos tienen efectos estimulantes sobre el consumo. El impacto sobre el consumo de los impuestos depende del plazo tributario, esto es, del tiempo transitorio o permanente que los consumidores esperan que dure la medida. En términos generales los impuestos transitorios no repercuten en mayor medida en el consumo familiar, no así los permanentes. Impuestos transitorios son aquellos que sirven para financiar algún conflicto bélico o alguna situación de calamidad nacional.

3.7 LA FUNCIÓN CONSUMO DE MODIGLIANI, BRUMBERG Y ANDO

Un tercer enfoque de más reciente actualidad acerca de la Función Consumo lo encontramos en los análisis económicos desarrollados por **Franco Modigliani** (Premio Nobel 1986), en asociación con **Richard Brumberg y Albert Ando**, denominado modelo del **Ciclo de Vida para el Consumo y el Ahorro.**

Este modelo parte de la base teórica de que el consumo en un período particular depende de las **expectativas** sobre el ingreso para toda la vida y no del ingreso corriente.

Se diferencia del modelo de ingreso permanente en su enfoque de que el ingreso tiende a cambiar en forma regular a lo largo de la vida de un individuo y que, por tanto, la etapa que la persona está atravesando en su ciclo de vida, determina en gran parte, su actitud personal con respecto al ahorro.

¿QUÉ DICE EN ESENCIA LA TEORÍA DEL CICLO DE VIDA?

• Cuando una persona está atravesando las primeras etapas de su ciclo vital (juventud), su renta es baja y por lo regular contrae deudas (desahorra) porque “espera” (tiene la **expectativa**) de que más adelante, con el paso del tiempo, tendrá un mayor ingreso.

• Mientras esta persona se encuentra activa (está trabajando normalmente), su renta crece hasta alcanzar la cima en la etapa de su edad madura. Con el fruto de esos mayores ingresos, paga los préstamos adquiridos en su juventud. Recién aquí, según esta teoría, toma conciencia de que debe ahorrar y comienza a hacerlo para garantizarse ingresos que le permitan disfrutar de una buena jubilación.

• Cuando llega el momento de la jubilación por tercera edad, la rentaprovenientedel trabajo sehaceigual acero(0), esentonces, cuando la persona consume su dinero previamente ahorrado.

¿SEGÚN LA TEORÍA DEL CICLO DE VIDA EN QUÉ ETAPAS, NO ES POSIBLE AHORRAR?

Según este enfoque no es posible ahorrar durante los primeros y los últimos años de la vida laboral de un individuo, o sea que durante la juventud y en la jubilación, el individuo promedio no tendrá capacidad de ahorro porno disponer de los recursos suficientes para hacerlo.

¿CÓMO SE FINANCIA EL CONSUMO DURANTE LOS AÑOS DE JUBILACIÓN?

Se financia con los ahorros acumulados en su actividad laboral pasada, de las transferencias y subvenciones que reciben los adultos mayores del gobierno y de sus familiares.

¿QUÉ DICE LA EVIDENCIA EMPÍRICA ACERCA DEL MODELO DEL CICLO DE VIDA?

• Efectivamente, en promedio, los individuos y las familias, como fruto de sus mayores ingresos (corrientes), o de sus expectativas acerca de su ingreso futuro (ingreso permanente) ahorran en mayor escala durante sus años de trabajo en la edad madura (entre los 30 y los 65 años), que en su juventud (entre los 18 y 30 años) o jubilación (más de 65 años).

• Paralela y paradójicamente, las personas de más edad no parecen des-ahorrar demasiado (consumir todos sus ingresos). Comportamiento que parecería obedecer al "papel de las he- rencias", es decir, a la voluntad que tienen las personas de la tercera edad, por conservar intacto su patrimonio y poder transferirlo a sus descendientes. Este hecho, continua siendo el principal argumento empírico contrapuesto al modelo del ciclo de vida.

A este respecto, Juan Montalvo, poeta ecuatoriano de origen ambateño y de ideología política liberal señaló: *"Economía no es ava- ricia, antes bien, es virtud el guardar para los tiempos calamitosos aun cuando no sea sino en consideración a las herederos"*.

¿ESTUVO EQUIVOCADA LA TEORÍA DEL CONSUMO KEYNESIANA?

Keynes, en el corto plazo, estuvo en lo correcto, pues muchas familias presentan fuertes lazos que vinculan su ingreso corriente con su consumo corriente. Así, mientras haya hogares sin acceso a obtener préstamos (tarjetas de crédito, por ejemplo) su actitud con respecto al consumo depende exclusivamente de su renta actual, antes que de su ingreso futuro o renta permanente, porque no posee capacidad de endeudamiento. Económicamente, aquellos hogares e individuos que tienen dificultades o se ven imposibilitados de obtener créditos y que carecen de un stock acumulado de riqueza, se dice que tienen“restricciones de liquidez”, ya que lo máximo que pueden gastar en la adquisición de bienes o servicios es el ingreso proveniente del período corriente.

Restricción de liquidez: Negativa de los prestamistas a conceder créditos a ciertas familias, basados en la presunción de los acreedores sobre sus pagos futuros, debido al escaso ingreso disponible y a su nula acumulación de capital, lo que les impide obtener financiamiento. En tanto, las personas que sí tienen acceso a tarjeta de crédito, verán ampliadas sus posibilidades de consumo y en ellas aplicará el modelo de renta permanente de Milton Friedman.

3.8 DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN

Las familias y las empresas maximizan su riqueza, cuando la productividad marginal del capital es igual a la tasa de interés y ésta es la forma como pueden establecer su nivel óptimo de inversión.

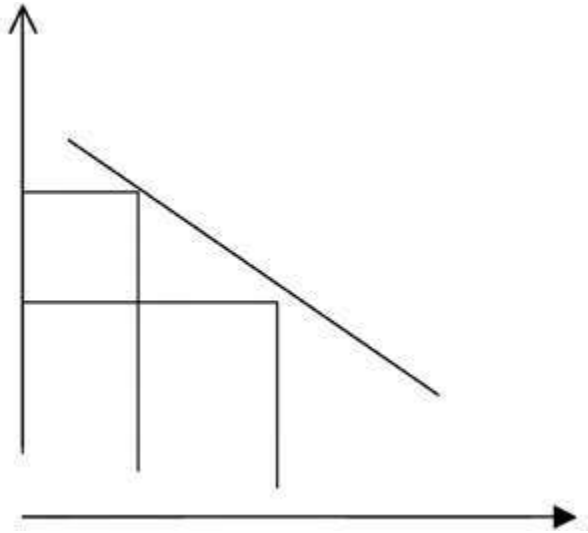
La demanda de inversión es una función inversa de la tasa de interés, lo que implica que a mayor tipo de interés menor gasto de inversión y viceversa. Gráficamente describe una pendiente negativa, con la tasa de interés en el eje de las ordenadas (“Y”), estando la demandade inversión representada en el eje de las abscisas(“X”).

En la práctica, sin embargo, las decisiones de inversión están llenas de incertidumbre y no son tan simples como las plantea el modelo keynesiano. Estas inseguridades se complican debido a que las inversiones,engeneral,requierendejuiciossobrelascondicioneseconómicas

para muchos años en el futuro, y no únicamente para un período de corto plazo.

Parte de la volatilidad e incertidumbre en el gasto de inversión, se explica por cambios en las **expectativas de los agentes económicos,** respecto al futuro.

DIAGRAMA: RELACIÓN INVERSA ENTRE GASTO DE INVERSIÓN Y TASA DE INTERÉS



Estas variaciones en las expectativas de los agentes económicos (consumidores y empresarios, básicamente), pueden ser medidas a través de modelos de demanda del consumidor, encuestas de opinión, cambios visibles en la tecnología, etc.; y, pueden deberse simplemente a rachas de optimismo o pesimismo por las que atraviesa una economía en particular, sin más motivaciones sustentables. Por ejemplo, cuando un determinado gobierno anuncia ciertas medidas económicas, este simple hecho puede influir en las decisiones de inversión en el país. De allí que en la década pasada en Ecuador, llamada por Correa y sus seguidores como“década ganada”, las inversiones no vinieron al país por el temor de que se aplique una política socialista como la de sus coidearios Hugo Chávez y FidelCastro.

Keynes, defendió la tesis de que muchos cambios de la inversión reflejan fluctuaciones en la confianza que no se basan en cambios fundamentales de

la economía. En su libro:“*Teoría General del Empleo, el Interés y elDinero”*, este economista, atribuye las decisiones de inversión a“*espíritusanimales”(“animalspirits”),*más que a complicados y exactos cálculos matemáticos.

Hasta aquí, se han analizado dos determinantes básicos de la inversión: las tasas de interés y el papel de las expectativas. Analicemos a continuación un tercer elemento, ciertamente importante y es el que se refiere a los **impuestos y subsidios.**

Las empresas están expuestas a la imposición de diversos gravámenes y tasas para el desenvolvimiento de sus actividades y a beneficiarse de distintos tipos de subsidios que inciden en sus decisiones óptimas de inversión. Subsidios que pueden adoptar la forma de créditos tributarios sobre la inversión o programas de depreciación acelerada de activos fijos con fines fiscales.

Denominando a los tributos con la letra “t” y a los subsidios con la letra “s”, diremos genéricamente que, cuando s > t, hay un incentivo neto para la inversión y el costo ajustado del capital es menor. La empresa invertirá más de lo que lo haría sin impuestos. Contrariamente, si t > s, se genera un desincentivo neto, por la existencia de impuestos; la empresa invertirá menos, pues el costo ajustado del capital es mayor.

Otro elemento importante, es el de los incentivos. Son incentivos económicos los que hacen que una persona deje de comprar tostadas para consumir pan o deje de depositar su dinero en un banco para ponerlo en otro. Mientras que los incentivos no económicos son aquellos que hacen que una persona no respete las filas en las estaciones de autobús, no respete los semáforos o salga a la calle a protestar. Los gobiernos socialistas o intervencionistas no envían las señales correctas a la sociedad, ni otorgan tampoco los incentivos económicos adecuados. Al contrario, ellos quieren solucionar su profunda ignorancia económica con más impuestos, con más gasto público y con mayores niveles de endeudamiento. Otros, más radicales, como Chávez en Venezuela o Castro en Cuba o Allende en Chile, nacionalizan empresas y las vuelven parasitarias, estériles e improductivas.

A nadie sorprende que pocos quieran invertir en países donde se pone muchos obstáculos a la implementación de nuevos emprendimientos productivos, donde implantar una nueva empresa requiere de una maraña de entrabados y complicados procesos burocráticos que se los pretende solucionar por la vía de “más Estado”, en un país donde cada nuevo cambio de Gobierno implica una nueva política económica; en una nación donde no existen los mínimos consensos, donde las leyes tributarias no son estables en el tiempo, donde se aplican las fracasadas recetas socialistas de siempre, en fin.

En definitiva entonces, para dar las señales adecuadas al exterior es cuestión solamente de colocar en un primerísimo plano a la Economía, que ésta sirva de verdad al ciudadano, dejando en segundo lugar, la visión político-ideológica de la sociedad, como aquella de preferir alianzas con países de gobiernos socialistas como: Irán, Cuba o Venezuela y alejarse de naciones mejor posicionadas en el concierto internacional como EEUU, Europa y otras potencias occidentales.

3.9 EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES (CURVA IS)

El mercado de bienes estudia la relación entre la producción, el ingreso y la demanda agregada. Los cambios en la demanda agregada modifican también la producción. Las variaciones en la producción, desplazan el ingreso y, por tanto, también la demanda agregada o total.

MB à PIB, Y, DA

$\Delta\nabla DA = \Delta\nabla PIB$

$\Delta\nabla PIB = \Delta\nabla Y$

$\Delta\nabla Y = \Delta\nabla DA$ En una economía cerrada, el ingreso (Y) es igual a la demanda agregada (DA):

Y = DA (Ecuación de Equilibrio en el mercado de bienes para una economía cerrada)

En condiciones de equilibrio, la producción es igual al multiplicador del gasto keynesiano (1/PMg S) por el gasto autónomo de inversión pública (término dentro del paréntesis).

Y = 1 / PMgS * (Ga)

Para Keynes, el principal determinante de la inversión es el tipo de interés. Un incremento de la tasa de interés activa referencial (la que cobran los bancos por conceder préstamos) reduce la demanda de inversión y por tanto disminuye la producción o ingreso de equilibrio (Y), cualquiera sea el nivel de renta, de allí la preocupación de los empresarios cuando suben las tasas de interés, pues estas dos variables están relacionadas de manera inversa, o sea, cuando aumenta la tasa de interés, se reducen las posibilidades de realizar nuevos proyectos de inversión; y, cuando ésta baja, aumentan tales posibilidades. Siendo bastante simplista el análisis que hacen Keynes y los neokeynesianos considerando únicamente el impacto de la tasa de interés en la inversión, cuando existen otros determinantes como los que fueron señalados anteriormente, y uno de ellos (el principal desde la perspectiva del liberalismo clásico) el aumento de los impuestos al patrimonio y a la renta de los empresarios. Sin empresarios que ahorren e inviertan, no habría ni producción ni empleo ¡Así de simple! Y si bien es cierto, la tasa de interés es el costo del crédito (no del dinero), hay otros costos a ser considerados, incluido el costo de oportunidad de invertir en un país riesgoso para el capitalismo productivo.

Cuando el tipo de interés cambia (aumenta o disminuye), también se modifica el nivel de equilibrio de la producción o renta. **La relación que se obtiene entre la tasa de interés y el nivel de renta de equilibrio en el mercado de bienes es la curva IS**.

La curva IS muestra la relación existente entre la tasa de interés y el nivel de ingreso de equilibrio en el mercado de bienes y servicios.

LA CURVA IS

Analizaremos en primera instancia qué ocurre con la curva IS, cuando se modifica la tasa de interés, es decir, cuando sube o cuando baja su porcentaje. El equilibrio en el mercado de bienes, en un modelo de economía cerrada, se lo consigue cuando la demanda agregada es igual a la renta, siendo sus procesos de ajuste, en los dos sentidos (aumentos o disminuciones en la tasa de interés), los siguientes:

• Un aumento de la tasa de interés, reduce la inversión. Esto provoca una disminución de la producción, la cual también se traduce en una caída en el consumo y en la misma inversión. Por tanto, la reducción inicial de la inversión origina una disminución mayor de la producción a través del efecto multiplicador.

• Una disminución de la tasa de interés, aumenta la inversión. Esto provoca un aumento de la producción, la cual también incrementa el consumo y la inversión. Por tanto, el aumento inicial de la inversión, genera un aumento mayor de la producción, por medio del efecto multiplicador.

EJEMPLO: En el siguiente cuadro, que representa a una economía simplificada, se observa la relación inversa existente entre la tasa de interés y la inversión, que gráficamente describe una pendiente negativa, es decir, a medida que la tasa de interés disminuye, la inversión aumenta y viceversa.

CUADRO: INVERSIÓN Y TASA DE INTERÉS EN UNA ECONOMÍA SIMPLIFICADA

Inversión	Tasa de interés
100	10%
200	9%
300	8%
400	7%
500	6%
600	5%
700	4%
800	3%
900	2%
1000	1%

GRÁFICO: INVERSIÓN Y TASA DE INTERÉS EN UNA ECONOMÍA SIMPLIFICADA
OBTENCIÓN DE LA CURVA IS

En el siguiente cuadro y en su correspondiente gráfico se observa la relación inversa entre la tasa de interés, la producción nacional y la

demanda agregada. Relación que se justifica porque la inversión es uno de los componentes de la producción nacional y de la demanda agregada, al cambiar una de sus partes constitutivas (inversión), se modifica la totalidad (producción nacional y demanda agregada).

CUADRO: CURVA IS Y TASA DE INTERÉS

IS Tasa de interés 500 10% 1000 9%
1500 8%
2000 7%
2500 6%
3000 5%
3500 4%
4000 3%
4500 2%
5000 1%
La curva IS tiene pendiente negativa porque un aumento de la tasa de interés hace que disminuya el gasto de inversión, reduciéndose por tanto el ingreso de equilibrio, el nivel de producto y la demanda agregada; y, viceversa.

De este análisis simplista entre tasa de interés e inversión, surge la obsesión keynesiana por querer "regular" el mercado financiero, intervi- niendo en las tasas de interés y fijando tasas por debajo del equilibrio natural del mercado de oferta de ahorros y demanda por créditos.

3.10 ELMULTIPLICADORKEYNESIANODELGASTOAUTÓNOMO
"La psicología de la comunidad es tal que cuando la renta real global aumenta, el consumo global aumenta pero no tanto como la renta" [136]

El principal objetivo de la Teoría de Keynes fue explicar los determinantes del empleo en la economía. Siendo su punto de partida, el principio de la "demanda efectiva", que afirma que el empleo de- pende de los gastos agregados en consumo e inversión. El consumo depende del nivel de ingreso neto de los consumidores y de la propensión al consumo; en tanto que la inversión depende de la eficacia marginal del capital conjuntamente

de la tasa de interés. Una gran propensión al consumo es beneficiosa para el empleo, por ello una de las principales recetas para combatir el temido desempleo radica en adoptar decisiones de política económica que incentiven y aumenten la propensión al consumo.

Enesta sección se amplía el análisisdelaspropensiones marginales al consumo y al ahorro, introduciendo el estudio del multiplicador keynesiano del gasto autónomo, que esla proporción entre un aumento del ingreso respecto a un incremento dado de nueva inversión.

El multiplicador es el valor en que se incrementa la producción o ingreso de equilibrio, cuando el gasto público aumenta. En tal sentido, la renta nacional aumentará, no sólo en la cuantía de la inversión sino en un múltiplo de la misma. [Al menos, eso dice la teoría].

136 Keynes John Maynard, *The General Theory of Employment, Interest and Money*, Palgrave McMillan, 1936, pp 27, 118.

La importancia práctica del análisis del multiplicador keynesiano del gasto, se origina en la defensa de su impulsor (Keynes) en la inversión pública y otras formas de gasto público, en cuanto fuente de demanda efectiva en períodos recesivos de la economía durante los cuales la inversión privada resulta insuficiente para propiciar el empleo total del factor trabajo y demás recursos productivos.

Con estos antecedentes, la condición para que el mercado de bienes de una economía cerrada esté en equilibrio, se expresa en la siguiente ecuación:

FÓRMULA Y = DA

Esta condición expresa que en una economía cerrada, el ingreso o producción es igual a la demanda agregada, en base a la siguiente consideración:

Y = C + S
DA = C + I (Economía cerrada y sin Gobierno)

Dado que se supone que todos los ahorros previstos por las familias (S), se destinan a financiar las inversiones planificadas por las empresas (I), en este modelo simplificado de economía, el ahorro es igual a la inversión (S = I).

Considerando que un modelo de economía cerrada en condiciones de equilibrio, la renta o ingreso nacional (Y) es igual a la demanda agregada (DA), parecería que el aumento de 1 dólar en el gasto autónomo[137] aumentaría la renta de equilibrio también en 1 dólar; sin embargo, esto no es así, debido a la existencia del llamado efecto multiplicador del ingreso o producción de equilibrio, que constituye uno de los principales postulados económicos de John Maynard Keynes.

137 Gasto autónomo, constituye aquel desembolso monetario que es independiente del nivel de ingreso y se origina principalmente por el incremento en el gasto público, como lo recomendó Keynes.

El multiplicador keynesiano, no tiende al infinito, pues el supuesto de Keynes es que la propensión marginal al consumo es siempre menor que 1. El valor efectivo de la PMg C, es probable que esté comprendido entre 0.33 y 0.9, y, por tanto el multiplicador fluctuará entre 1.5 y 10. Keynes, estimó que el valor efectivo del multiplicador es aproximadamente 3, con variaciones en las diferentes fases del ciclo económico. Como el multiplicador es mayor que la unidad, pero no muy grande, toda inversión nueva aumentará la renta en una cantidad mayor que la inversión, pero un pequeño aumento de la inversión no será suficiente para levantar la economía desde un nivel bajo de empleo hasta el empleo total. [138]

El concepto de multiplicador solamente se refiere a la inversión original en cuanto estímulo para el consumo y, por consiguiente, para el ingreso, renta o producción de equilibrio. La posición fundamental de Keynes es que la renta y el empleo tan sólo pueden elevarse si aumenta la inversión, pues a medida que se eleva el ingreso, subirá también el consumo.

GASTO PÚBLICO AUTÓNOMO DE INVERSIÓN: IMPACTO EN LA DEMANDA AGREGADA Y EN EL INGRESO DE EQUILIBRIO

En el presente análisis, se añadirá el gasto gubernamental a este nuevo modelo macroeconómico, por tanto, ahora la Demanda Agregada (DA) será igual a:

DA = C + I + G (Economía cerrada y con Gobierno)

138 La Teoría Económica de John Maynard Keynes, novena edición, Aguilar S.A. de Ediciones, Madrid, 1968, p. 90.

OJO: Al agregar el gasto gubernamental a este nuevo modelo, la Demanda Agregada (DA), ya no será igual al Ingreso de Equilibrio (Y).

También se trabajará con el supuesto de que el nivel de compras del Gobierno está determinado por procesos políticos exógenos al sistema económico en análisis, es decir, se considerará que G esautónomo.

El multiplicador es el valor en que se incrementa el ingreso nacional de equilibrio, cuando el gasto autónomo de inversión pública y por ende de la demanda agregada, aumenta en una unidad.

EJERCICIO Suponiendo que el gasto autónomo de inversión pública se incrementa en 1 dólar. ¿Calcule cuántas veces más aumentará la demanda agregada? ¿Calcule cuántas veces más (efecto multiplicador del gasto autónomo) aumentará el ingreso nacional de equilibrio (Y)? Suponiendo que la PMg C es 0.50.

SOLUCIÓN

CUADRO: EFECTO MULTIPLICADOR PARA UNA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR DE 0.50

AÑO INCREMENTO INCREMENTO EN EL GASTO AUTÓNOMO PARCIAL (Y) 1 1 1 2 0,5 0,5 3 0,25 0,25 4 0,125 0,125

INCREMENTO TOTAL EN (Y) 1
1,5
1,75
1,875

En el primer año, el ingreso de equilibrio también aumenta en 1 dólar para equilibrar el nuevo nivel más alto del gasto autónomo de inversión pública. En el segundo año, este incremento en el gasto autónomo dará lugar a un

aumento adicional del ingreso de equilibrio, pues el consumo (que es parte integrante del ingreso) se incrementa debido al aumento de la renta. De cada dólar adicional de ingreso, se consume sólo una fracción, la propensión marginal a consumir (PMgC = 0.50), por lo que la producción en el segundo año, aumenta en 0.50 que sumados al 1 del año anterior, nos da un efecto acumulado de 1.5 en la renta o ingreso nacional (Y) del año 2. En el tercer año, de cada 0.50 dólares adicionales, se consume sólo la fracción (PMg C = 0.50), al multiplicar 0.50 por 0.50, el ingreso de equilibrio en el tercer año aumenta en 0.25, que sumados al 1.5 del año anterior, genera un efecto acumulado de 1.75 en la renta o ingreso nacional (Y) del año 3. En el cuarto año, de cada 0.25 dólares adicionales, sólo se consume la fracción (PMg C = 0.50), al multiplicar 0.25 por 0.50, la renta de equilibrio en el tercer año aumenta en 0.125, que sumados al 1.75 del año anterior, origina un efecto acumulado de 1.875 en la renta o ingreso nacional (Y) del año 4.

¿Cuándo termina este proceso?

Este proceso continúa indefinidamente, pero para saber exactamente cuál será el efecto multiplicador en el ingreso de equilibrio (Y) de un aumento en el gasto autónomo, como en el caso del problema planteado, aplicamos la siguiente fórmula:

FÓRMULA

$$Mg = \frac{1}{PMgS}$$

$$Mg = \frac{1}{1 - PMgC}$$

Mg= Multiplicador del gasto autónomo de inversión pública

$PMgS$ = Propensión marginal al ahorro

$PMgC$ = Propensión marginal al consumo

Consecuentemente en este ejemplo que tiene una PMg C de 0.50, lo que implica una PMg S también de 0.50 (PMg S = 1– PMg C), el multiplicador del gasto autónomo se calcula de la siguiente manera: Multiplicador = 1/ PMg S

Multiplicador = 1 / 0.5

Multiplicador = 2

Entonces, la respuesta a la pregunta planteada sería: “Dos veces más (2) aumentará el ingreso nacional (YN) de equilibrio, al incrementarse en un (1) dólar el gasto autónomo, con una propensión marginal al consumo de 0.5; mientras que una vez más (1) aumentará la demanda agregada, al subirse en un (1) dólar el gasto autónomo de inversión pública”

Cuando aumenta el gasto autónomo de inversión pública (G), se genera un impacto en la demanda agregada por idéntico valor (por ser la inversión parte de la demanda agregada), y, en el ingreso nacional de equilibrio (Y), por dicho valor multiplicado por la cuantía del multiplicador.

El efecto multiplicador es el valor en que aumenta el ingreso nacional de equilibrio cuando el gasto autónomo de inversión pública y por ende la demanda agregada se incrementan en una unidad, de allí su fórmula: Mg = 1 / 1 – PMg C.

¿Cuánto aumentará la demanda agregada al incrementarse en 1 dólar el gasto autónomo de inversión pública?

La demanda agregada aumentará únicamente en 1 dólar, al incrementarse en 1 dólar el gasto autónomo de inversión pública, es el ingreso de equilibrio, el que aumenta en la cuantía del multiplicador, esto debe quedar claro, pues es fuente de muchísima confusión.

EJERCICIO Suponga que en una economía cerrada, el gasto autónomo se incrementa en 115 millones de dólares. ¿En cuánto se incrementará el ingreso de equilibrio (Y)? ¿En cuánto se incrementará la demanda agregada, si la PMg C fuera igual a 0.60?; y, ¿Si la PMg C fuera igual a 0.80?; adicionalmente, construya dos tablas similares al ejemplo anterior que muestren el efecto multiplicador, para cada uno de los casos señalados.

SOLUCIÓN Lo primero que hay que hacer es calcular el efecto multiplicador, que para el caso en que la PMg C es de 0.60, significaría una PMg S de 0.40.

Multiplicador = 1 / 0.40
Multiplicador = 2.5
Si PMg C = 0.80, la PMg S sería de 0.20, y, el multiplicador sería:
Multiplicador = 1 / 0.20
Multiplicador = 5

Si el gasto autónomo se incrementa en 115 millones de dólares, en el primer caso, el ingreso de equilibrio aumentará en una cuantía 2.5 veces mayor, esto es, subirá en 287,5 millones de dólares (115 * 2.5). Si el gasto autónomo se incrementa en 115 millones de dólares, en el segundo caso, la renta de equilibrio aumentará en una cuantía 5 veces mayor, esto es, subirá en 575 millones de dólares (115 * 5).

La demanda agregada (C+ I + G), se incrementará en $ 115 millones

Cuanto mayor sea la PMg C, más alto será también el efecto multiplicador de un aumento en el gasto autónomo, lo cual obedece a que una elevada propensión marginal a consumir, implica que se gastará una fracción importante de cada dólar adicional de renta.

Construyendo dos cuadros que indiquen el efecto multiplicador para un aumento del gasto autónomo de inversión pública de $ 115 millones, cuando la PMg C = 0.60 y cuando la PMg C = 0.80, tenemos:

CUADRO: EFECTO MULTIPLICADOR PARA UNA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR DE 0.60

AÑO	**INCREMENTO EN EL GASTO AUTÓNOMO**	**INCREMENTO PARCIAL EN Y**	**INCREMENTO TOTAL EN Y**
1	115	115	
2	69	69	
3	41,4	41,4	
4	24,84	24,84	
			115

184
225,4 250,24

Año n 287,5
CUADRO: EFECTO MULTIPLICADOR PARA UNA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR DE 0.80
AÑO INCREMENTO INCREMENTO INCREMENTO

EN EL GASTO AUTÓNOMO PARCIAL EN Y
1 115 115
2 92 92
3 73,6 73,6
4 58,88 58,88

TOTAL EN Y
115
207
280,6 339,48

Año n 575

El efecto multiplicador de la inversión es uno de los principales aportes teóricos de Keynes a la Macroeconomía, no obstante, también existe el multiplicador tributario (que sí es financiado íntegramente con impuestos) anula el efecto del multiplicador del gasto autónomo, como será analizado en el siguiente capítulo.

3.11 CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN PARA LA ESCUELA AUSTRIACA (TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO)

A continuación se presenta un artículo simple que resume la Teoría Austriaca del Ciclo Económico, escrito originalmente por Richard Ebeling, publicado por Foundation For Economic Education (FEE) como Freedom Daily, traducido al español por Verena Wachnitz. [139]

La teoría austríaca del ciclo económico fue desarrollada por primera vez por Ludwig von Mises, quien se basó en las contribuciones de su profesor

austríaco Eugen von Böhm-Bawerk y los escritos del economista sueco Knut Wicksell (1851-1926).

Los economistas austríacos, especialmente a partir de BöhmBawerk, han enfatizado que toda producción requieretiempo y que todo proceso productivo involucra necesariamente un período de producción desde el momento en que se inicia el proceso productivo hasta el momento en el que el producto terminado está listo para la venta y en última instancia el consumo. **Los austríacos también explicaron que para poder llevar a cabo un proceso de producción que consume tiempo se requieren ahorros**. Los ahorros son necesarios para liberar recursos del consumo inmediato, de manera que estén disponibles para la inversión en la formación y el mantenimiento de capital, y para ofrecer bienes y recursos que mantengan empleados a aquellos que trabajan en procesos de producción que se encuentran en desarrollo.

Los ahorros surgen de las preferencias intertemporales de los participantes del mercado, quienes están dispuestos a renunciar al uso presente y al consumo de bienes y recursos [pueden ahorrar] para transferirlos a aquellos que desean utilizar dichos bienes y recursos en procesos de producción [quieren invertir]. **Las interacciones de oferentes y demandantes por estos recursos generan las tasas de interés de mercado que balancean ahorros e inversión**. Al mismo tiempo, los ahorros disponibles que resulten del intercambio en el mercado intertemporal ponen límites a los períodos de producción que pueden ser llevados a cabo y sostenidos con éxito, dada la cantidad de fondos ahorrados disponibles para sostenerlos en el largo plazo.

139 Ravier Adrián, punto de vista económico, wordpress.com, disponible en: https://puntodevistaeconomico. wordpress.com/2013/09/21/la-teoria-austriaca-delciclo-economico/ [consulta efectuada el 08/04/2018].

En 1898 Wicksell publicó Interés y Precios. Adaptó la teoría del capital y de los procesos de producción consumidores de tiempo de Böhm Bawerk y la llevó un paso más allá. **Wicksell explicó que en los mercados reales los bienes no se intercambian directamente entre sí. En realidad es el dinero el que hace de intermediario en todas las transacciones,**

incluyendo la transferencia de ahorros a potenciales prestatarios e inversores. **Los individuos ahorran en forma de ingresos monetarios no gastados en consumo. Dejan entonces parte de sus ahorros monetarios como depósitos en bancos, los cuales hacen de intermediarios financieros** en las transacciones intertemporales del mercado.

Los bancos reúnen los ahorros monetarios de numerosas personasy prestan estosahorros a prestatarios confiables alatasa de interés que prevalece en el mercado y que equilibra la oferta de ahorro y su demanda para inversiones. Los prestatarios utilizan entonces los ahorros monetarios para ingresar al mercado y demandar el uso de recursos, capital y trabajo, ofreciendo precios monetarios para comprarlos o contratarlos. Por ello, la disminución en la demanda de dinero y los menores precios de los bienes de consumo debido al ahorro– y el aumento de la demanda y los mayores precios monetarios de bienes de producción debido a la inversión- actúan como la forma en que **el mercado acomoda y reasigna recursos y trabajo de fines de consumo a procesos de producción intensivos en capital**.

Pero Wicksell señaló que precisamente porque el dinero sirve de vínculo intermediario al conectar las decisiones de ahorro con las decisiones de inversión, puede producirse un desequilibrio muy peculiar y perverso en el proceso de inversión

-ahorro . Supongamos que los ahorros de una sociedad fueran justo suficientes como para financiar procesos productivos de exactamente un año de duración. Ahora supongamos que en esa misma sociedad **la autoridad monetaria del gobierno incrementa la cantidad de dinero a disposición de los bancos para otorgar créditos. Para atraer prestatarios, los bancos reducirían la tasa de interés a la que otorgan créditos**.

La menor tasa de interés causada por la expansión monetaria llevará a un aumento del valor presente de los proyectos de inversión con mayores horizontes temporales hasta su finalización. Ahora supongamos que, en consecuencia, los prestatarios llevan a cabo proyectos de inversión

que involucran un período de producción de dos años de duración. Dado que ahora se demandan más recursos y trabajo para los proyectos de inversión de dos años de duración, parte de los factores de producción serían alejados de los proyectos de inversión de un año de producción. **Como resultado, al cabo del primer año, habrá menos bienes de consumo disponibles para ser vendidos a los consumidores. Al haber menos bienes de consumo en el mercado, aumentará su precio y los consumidores se verían obligados a disminuir sus compras** de bienes de consumo. Wicksell afirmaba, que si los consumidores se veían forzados a ahorrar, deberían consumir menos en el presente y esperar hasta que concluya el segundo año y hasta que los proyectos de producción de dos años de duración hayan sido concluidos para que exista una mayor oferta de bienes de consumo.

Al mismo tiempo, la mayor oferta de dinero para recursos y bienes tendería a hacer que aumente el precio de los productos, y en consecuencia, la sociedad experimentaría una inflación general de precios durante este proceso. Si la autoridad monetaria repitiera el aumento en la oferta monetaria período tras período, el resultado sería un“proceso acumulativo” de aumento de precios.

En su libro *“Teoría del Dinero y delCrédito”,* **Ludwig von Mises aceptó en líneas generales el análisis de Wicksell de los efectos de la expansión monetaria sobre la producción y los precios. Pero llevó la idea de Wicksell más allá, mostrando el proceso a través del cual una expansión monetaria de este tipo crea una“crisiseconómica”y genera una serie de eventos conocidos como el “ciclo económico”.**

Mises hacía una distinción entre dos tipos de créditos que se ofrecen en el mercado: “crédito mercancía” y “crédito circulato- rio.” **Fritz Machlup (1902-1983), economista, alumno y seguidor de Mises en la aplicación de la teoría austríaca del ciclo económico, denominó a estos dos tipos de crédito “crédito de transferencia” y “crédito creado”.** Usaremos esta última terminología porque designa con mayor claridad la distinción que quiso hacer Mises.

Si no se produjera ningún aumento en la oferta monetaria, entonces todos los ahorros monetarios provenientes de ingresos, representarían una transferencia real a potenciales inversores. **Losahorristasprestaríanunacantidadreal derecursos, representados por el valor monetario de estos recursos reales, para actividades de inversión** en vez de utilizarlos más directa e inmediatamente en la manufactura de bienes de consumo. Este "crédito de transferencia" de recursos reales, para fines de inversión, sería devuelto a los ahorristas cuando los créditos monetarios fueran devueltos con el interés acordado. La suma de dinero devuelta tendría entonces la capacidad de adquirir una mayor cantidad de bienes reales y servicios para fines de consumo. Y los proyectos de inversión llevados a cabo con el crédito de transferencia tendrían horizontes temporales consistentes con los ahorros disponibles y con el período por el que se realizaron los créditos.

Sin embargo, **la autoridad monetaria del gobierno tiene la capacidad de distorsionar este delicado equilibrio entre ahorro e inversión mantenido por las tasas de interés de mercado**. **Por su capacidad de expandir la oferta monetaria, la autoridad monetaria tiene el poder de crear crédito**. **El "crédito creado" no se distingue del crédito de transferencia en las transacciones de mercado.** Representa unidades adicionales del medio de cambio que son intercambiables con todas las otras unidades de dinero ofrecidas en el mercado, a cambio de bienes y servicios. Por ello, estas unidades son tan aceptadas en las transacciones de mercado como las unidades de la oferta monetaria existente antes de la expansión monetaria.

Mises afirmaba que existe, sin embargo, una diferencia importante: no se produce la disminución en la demanda de los consumidores por bienes, servicios y recursos que ocurre normalmente ante la decisión de ahorrar, más que antes, para compensar el aumento en la demanda de recursos y trabajo por parte de los inversores que han tomado el crédito creado que se les ofrecía en el mercado de crédito.

En este punto, **Mises aplicó su teoría de la no neutralidad del dinero para explicar la secuencia de eventos que ocurriría con mayor**

probabilidad desde el punto de vista lógico. Con el crédito recientemente creado, los inversores que adquirieron estos nuevos créditos, atraerían recursos y trabajo de la producción de bienes de consumo y de los proyectos de inversión de menores horizontes temporales para iniciar proyectos de inversión de mayores períodos de producción.

Para lograr atraer recursos y trabajo hacia actividades de inversión que consumen más tiempo, estos inversores deberían ofrecer un precio mayor por los factores de producción requeridos, para poder alejarlos de sus usos alternativos en la economía. **Los créditos recientemente creados pasan a estos factores de producción como mayores ingresos monetarios**. **Se convierten en los receptores de segunda vuelta del dinero recientemente creado.** Salvo que cambien las preferencias intertemporales de estos factores de producción, y en consecuencia su disposición a ahorrar, sus demandas reales por bienes de consumo serían las mismas que antes del incremento de la oferta monetaria. Aumentaría, por lo tanto, su demanda monetaria por bienes terminados y servicios en la misma proporción de su ingreso que antes. **Como resultado, los precios de los bienes de consumo también empezarían a aumentar**. **Pero como se han reasignado los recursos, alejándolos de la producción de bienes de consumo, hay menos de estos bienes disponibles en el mercado, lo que intensifica el aumento de precios de los mismos**.

Como los factores de producción gastan su mayor ingreso en bienes de consumo, los vendedores y productores de bienes de consumo se vuelven los receptores de tercera vuelta del dinero recientemente creado. Los productores de bienes de consumo incrementan ahora su demanda por aquellos mismo factores de producción escasos para reatraerlos hacia el sector de bienes de consumo de la economía, y hacia proyectos de inversión con horizontes temporales más cortos para satisfacer la mayor demanda de bienes de consumo. **Los factores de producción que ahora vuelven a ser utilizados en la producción de bienes de consumo se transforman en los receptores de cuarta vuelta del dinero creado**.

Aquellos que inicialmente habían tomado el crédito creado ahora se encuentran con numerosas dificultades para continuar y finalizar algunos de los proyectos de inversión de largo plazo, dados los crecientes costos de continuar empleando las cantidades requeridas de factores de producción que están regresando a los sectores de bienes de consumo de la economía. **Comienza entonces a emerger una"crisis"a medida que cada vez más proyectos de inversión a largo plazo no pueden ser continuados por problemas financieros**. **La demanda por más créditos para poder continuar con los proyectos iniciados presiona la tasa de interés al alza, creando una crisis aún mayor en los sectores de inversión de la economía**. **La fase expansiva o"boom"del ciclo económico ahora se transforma en una fase contractiva o depresión del ciclo, a medida que un número creciente de proyectos de inversión colapsan**, sean dejados incompletos, y resulten en una mala inversión de capital en proyectos de inversión largos y económicamente insostenibles.

La única manera en que estos proyectos de inversión podrían se temporalmente salvados sería que la autoridad monetaria del gobierno incrementase nuevamente la oferta monetaria, creando más crédito. Pero esto meramente reiniciaría el mismo proceso con el mismo resultado inevitable. **Si la autoridad monetaria intenta impedir este resultado inevitable a través de cada vez mayores aumentos de la oferta monetaria, el resultado final sería una creciente tasa de inflación que amenazaría con la destrucción y el colapso del sistema monetario de la sociedad**.

A través de este análisis, **Mises llega a la conclusión de que las causas del ciclo económico en las sociedades modernas no se deben buscar en alguna falla intrínseca de la economía capitalista o de libre mercado. La causa básica se encuentra en la manipulación del dinero y del crédito por parte del gobierno.**

Leamos a continuación el siguiente artículo de Dan Mahoney, publicado por la página en internet Mises Hispano, para que nos quede más clara aún la teoría austriaca del ciclo económico y la relación entre las variables: Consumo, Ahorro e Inversión; para la Escuela Austriaca de Economía.

LA TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO ECONÓMICO: UNA BREVE EXPLICACIÓN.[140]
DAN MAHONEY, OCTUBRE 24 DE 2012

La solución falsa favorita de los medios de comunicación a la recesión económica es quela FED [Reserva Federal de EEUU] ponga cada vez más bajos los tipos de interés, hasta que la economía se recupere. ¿Qué tiene de malo esta postura? Imprimir dinero (que es a lo que equivale reducir los tipos de interés por debajo del mercado) es un medio artificial de recuperarse de los efectos muy reales de un auge artificial. Sin embargo, esto no aparece en la mayoría de los comentaristas, porque no tienen el más mínimo conocimiento de la teoría austriaca del ciclo económico.

140 Mahoney Dan, *La Teoría Austriaca del Ciclo Económico: una breve explicación*, octubre 24 de 2012, disponible en: http://www.miseshispano.org/2012/10/la-teoriaaustriaca-del-ciclo-economico-una-breve- explicacion/ [consulta efectuada el 08 de abril de 2018].

Este artículo da una breve visión de la teoría, que proporciona una explicación de los repetidos periodos de prosperidad y recesión que parecen plagar las sociedades capitalistas. Como ha argumentado Salerno (1996), la teoría austriaca del ciclo económico es en muchos aspectos la quintaesencia de la economía austriaca, al integrar tantas ideas que son propias de esta escuela de pensamiento, como la estructura de capital, la teoría monetaria, el cálculo económico y el emprendimiento.

El hombre afronta un mundo de escasez física. Es decir, no pueden atenderse todos nuestros deseos y necesidades, que son prácticamente ilimitados. Fuera del Jardín del Edén, debemos producir para consumir y esto significa que debemos combinar nuestro trabajo con cualquiera de los recursos dados por la naturaleza que tengamos disponibles. Como seres propiamente racionales, los hombres han llegado a reconocer muchas formas de resolver este problema, como la cooperación pacífica bajo la división del trabajo, llevando a un aumento en la productividad y los derechos de propiedad privada que permiten el cálculo económico.

(Esto no quiere decir que el hombre pueda predecir perfectamente y anticipar siempre el resultado, bueno o malo, de sus acciones, solo que el hombre actúa con un propósito, así que siempre juzga a priori un curso de acción para llegar a una situación preferida y es capaz de distinguir el éxito del fracaso y actuar de acuerdo con ello).

Sin embargo, ayudaría a considerar el curso del desarrollo económico un ejemplo simplificado, el de una situación aislada estilo “Robinson Crusoe”. La circunstancia que aparece aquí es que uno debe combinar de alguna manera su trabajo con recursos disponibles para producir bienes para consumo (es decir, alimento, alojamiento, etc.). Por ejemplo, puedo recoger uvas a mano y este proceso produce un cierto nivel de consumo. Sin embargo, si quiero tener un nivel más grandede consumo, debo crear algunos medios de aumentar mi recolección de uvas: por ejemplo, construyendo una vara para golpear las uvas en los arbustos y una red para recogerlas al caer al suelo.

Sin embargo, salvo que estos medios los proporcione la naturaleza, debo construirlos yo mismo y esto tomará tiempo, tiempo durante el cual no puedo recoger y consumir uvas con mi viejo método. Así que durante el tiempo en que estoy creando mi nuevo, y supuestamente más eficiente método, debo tener alguna forma de mantenerme. Esto solo puede producirse al haber ahorrado (es decir, haber dejado de consumir) una cantidad suficiente de uvas en el pasado, para poder ahora trabajar en otras aproximaciones. (Para más sobre este proceso, ver Rothbard [1993], cap. 1).

Seamos claros acerca de lo que está pasando aquí: **uno no está simplemente pasando del consumo a la producción, uno está pasando de una forma de producción a otra**. **Uno no puede consumir nada hasta que se haya producido, así que todos los procesos de producción implican un posterior consumo**. Pero la cuestión es qué se debe hacer para cambiar a unos medios de producción supuestamente más eficaces.

Evidentemente, si el sistema de vara y red, supuestamente más productivo, hubiera requerido la misma cantidad de tiempo de construcción que el método de recogida a mano, me habría dedicado a este medio desde el

principio. Como **adquirir la mayor productividad tiene un costo (que es el tiempo que se quita del uso de viejo método para facilitar la producción y,por tanto, el consumo) debe haber medios de pagar ese costo**.

Por supuesto, no todos los procesos más largos de producción son más productivos. Pero en cualquier momento concreto, **el hombre siempre escoge los procesos de producción que puedan producir una cantidad *concreta* de producción para el consumo en el plazo más corto de tiempo**. Un proceso al que cueste más llegar al estado final de producción solo se adoptará si es equivalentemente más productivo. **En la concepción austriaca, mayores ahorros permiten la creación de procesos de producción más“indirectos”,es decir, procesos de producción cada vez más alejados del producto terminado. Este es el papel del ahorro y podemos preguntarnos qué determina un nivel concreto de ahorro**.

La preferencia temporal es el grado en que la gente valora el consumo actual sobre el consumo futuro. **La clave de la teoría austriaca del ciclo económico, es que las intervenciones en el sistemamonetariocreanunadisparidadentrelaspreferencias temporales del consumidor y los juicios empresariales respecto de esas preferencias**.

Volvamos al ejemplo anterior de Robinson y consideremos los intentos de construir medios más productivos de extracción de uvas. Lo que me limita es mi nivel de preferencia temporal. Si disfruto así de tal manera el consumo actual que la idea de aumentar el consumo futuro no me convence para renunciar ahora a comer las suficientes uvas, mi sistema de vara y red no se construirá. En el contexto de la banca de reserva fraccionaria, la impresión de billetes de uvas no puede cambiar este hecho.

Como ejemplo numérico, consideremos el caso en que la recogida a mano produzca 12 uvas al día y estoy sencillamente indispuesto a tomar menos de 10 uvas diarias. Supongamos además que mi preferencia temporal cae de forma que estoy dispuesto a ahorrar 2 uvas diarias durante 7 días (dejando aparte cosas como la perecibilidad, que evidentemente no se aplica a una

economía monetaria). Tendré por tanto una reserva de catorce uvas. Supongamos que trabajo ¼ parte del día en mi nuevo método de producción de uvas y gasto las otras ¾ partes en producir uvas con la vieja técnica. El viejo método me dará 9 uvas diarias y puedo usar 1 uva de mis ahorros para atender mis actuales necesidades de consumo.
Si puedo terminar el sistema de vara y red en 14 días (el alcance de mi reserva), entonces todo está bien y puedo continuar disfrutando de los frutos de mi trabajo (no es un juego de palabras). Sin embargo, si me equivoco y el proceso dura más de 14 días, debo suspender temporalmente la producción (o al menos retrasarla) **para financiar mi consumo actual, que, por suposición, valoro en un cierto nivel de consumo actual sobre el aumento en el consumo futuro (la esencia de la preferencia temporal). Se trata de que haya suficiente propiedad para mí paraalargar laestructuradeproducción yestapropiedad solo puede provenir de (pasados) ahorros. Si mi preferencia temporal no permite que haya disponible suficiente propiedad para crear este proceso de producción, mis esfuerzos acabarían en fracaso**.

Por si acaso se piensa que este ejemplo es artificial, consideremos la situación en la que mis necesidades son de 9 uvas diarias. Resultaría que puedo seguir trabajando ¼ de día en la nueva técnica sin tener una existencia previa de uvas, ya que el resto de los tres cuartos de día de trabajo con el antiguo método cumplirían con estas necesidades. Sin embargo, deben advertirse dos cosas. Primero, mi preferencia temporal debe primero caer de un consumo diario de 12 uvas a 9. Segundo, y esto es la clave, si hubiera ahorrado anteriormente, podría gastar ese mismo tiempo en crear el nuevo método, produciendo así un aumento en la producción de uvas mucho antes. **Los ahorros siguen siendo clave para este proceso de construcción de capital y los ahorros se dirigen por la preferencia temporal**. De hecho, **la preferencia temporal se manifiesta en los ahorros.**

Este mismo proceso, de utilizar los ahorros para financiar la producciónactual paraun consumofuturo,seproduce en economías más complejas. (Por supuesto, **con la introducción de más de un individuo, se hace posible el reconocimiento de la mayor productividad bajo la**

división del trabajo, llevando al hombre por encima del niel de subsistencia y haciendo posible la existencia de ahorros). En cualquier momento dado, los individuos de una sociedad se dedican a la producción para alcanzar algún"nivel" de necesidades de consumo. **Lo importante de la teoría austriaca del ciclo económico es que la inflación de crédito distorsiona este proceso**, **haciendo que *parezca* que existen más medios para la producción actual de los que son realmente sostenibles**. Como esto es en realidad una ilusión, imprimir derechos de propiedad ["inflación"] no es lo mismo que tener realmente propiedad, los esfuerzos de los empresarios por crear una estructura de producción que no reflejen preferencias temporales actuales de los consumidores, deben acabar en fracaso.

Cualquier tipo de economía por encima de las más primitivas, por supuesto, no se dedica al trueque, sino que más bien utiliza dinero como un medio de intercambio para superar el problema de la ausencia de una doble coincidencia de deseos. Sin embargo, debe destacarse que, **aparte de este papel único, el dinero es en sí mismo un bien, el bien más comercializable**. Es verdad que **el dinero es valioso en la medida en que otros estén dispuestos a aceptarlo en los intercambios**.

Como en cualquier otro intercambio, uno puede descubrir posteriormente que no gusta a nadie; por ejemplo, uno puede descubrir que el bien monetario ya no es aceptado por la "sociedad". No hay nada particular acerca del dinero en este aspecto. Lo que es particular del dinero es su uso en el cálculo económico. **Como todos los intercambios son, en definitiva, intercambios que afectan a la propiedad, es indispensable una unidad común para comparar esos intercambios**. En concreto, **la cantidad de dinero ahorrada representa una "medición" de la cantidad de propiedad disponible para los procesos de producción**.

Tener efectivo (en tu cartera, en una alcancía, en el patio, etc.) no es una forma de ahorro. **Ahorrar es *disminuir* el gasto en bienes de consumo y *aumentar* el gasto en bienes de producción**. El hecho de que ahorrar implique normalmente un intermediario (es decir, un banco) para permitir

que otra persona gaste en bienes de producción, no cambia este hecho. El dinero es en sí mismo un bien presente. **Lo esencial acerca del dinero es que permite el cálculo económico**. Es decir, uno adquiere propiedad basándose en un juicio del futuro, intercambiando otra propiedad y esto es imposible que se haga sin una unidad común para comparar alternativas. **El dinero *es* propiedad, y bajo un sistema monetario que hace parecer que existe más propiedad para la producción de la que existe realmente, la quiebra es inevitable.**

Uno no tiene que centrarse en si los empresarios "leen" co - rrectamente o no los tipos de interés. Los empresarios hacen juicios acerca del futuro y, por supuesto, siempre pueden cometer errores, **los juicios serán erróneos cuando una afronta la ilusión de una mayor cantidad de ahorro respecto de la que justificarían las preferencias temporales de los consumidores**. Esta es precisamente la situación establecida por el sistema bancario, como intermediario entre ahorradores y productores o"inversores", como se produce actualmente en el mundo occidental. El sistema garantiza el error, es decir, malasinversiones.

Este análisis no es una insistencia moralista en que una economía se fundamente en último término en algo "real". Es un reconocimiento de que los meros deseos subjetivos no pueden hacer que exista más propiedad de la que realmente existe. Si un sistema monetario da la impresión de que las preferencias temporales de los consumidores, como proveedores de propiedad para fines de producción, son menores de lo que realmente son, entonces, la estructura de producción así ensamblada en dicho sistema es un error en sí misma. Aunque los planes parezcan viables durante la fase inicial de un auge, necesariamente revelarán ser erróneos debido a una falta de suficiente propiedad. Esto es lo esencial en la teoría austriaca del ciclo económico.

Publicado el 7 de mayo de 2001. Traducido del inglés por Mariano Bas Uribe.

Comentario: Como vemos, para la Escuela Austriaca de Economía, es el ahorro el que genera inversión (a través del sistema financiero), por tanto la

tasa de interés debe reflejar fielmente la preferencia intertemporal de los consumidores y ahorristas, no puede ser distorsionada o manipulada por las autoridades monetarias, porque eso dará origen al ciclo económico en el capitalismo, es decir, aumento de emisión monetaria, inflación (entendida como distorsión en precios relativos), auge productivo (en primera instancia) y luego depresión o crisis generalizada.

Lo que debe quedar claro es que para la Escuela Austriaca de Economía (EAE) es la producción la que genera consumo, la oferta la que genera demanda y no al revés como creen los keynesianos. Esa producción es posible gracias al ahorro o sacrificio del consumo presente por parte de las personas que depositan su dinero en el banco a cambio de una determinada tasa de interés. El banco actúa como intermediario entre la oferta de ahorros y la demanda por créditos para emprender en determinados proyectos de inversión. Al ahorrista le conviene una tasa de interés alta y al inversionista una tasa de interés baja, de allí que debe ser el mercado financiero o de fondos prestables el que establezca la verdadera tasa de interés y no el gobierno. Si es el gobierno el que fija una tasa de interés baja, con el noble propósito de beneficiar a los inversionistas, terminará generando el ciclo económico (expansivo artificial y depresivo real) reflejado en el siguiente diagrama:

MANIPULACIÓN DEL GOBIERNO EN EL DINERO Y EL CRÉDITO à DISTORSIÓN EN LAS PREFERENCIAS TEMPORALES DEL CONSUMIDOR Y EN LOS JUICIOS EMPRESARIALESà MAYOR OFERTA DE CRÉDITOSà REDUCCIÓN ARTIFICIAL DE LA TASA DE INTERÉSà BOOM ARTIFICIAL DEL CONSUMO (REDUCCIÓN DEL AHORRO)à AUMENTO EN EL VALOR PRESENTE DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE MAYOR DURACIÓNà MENOR CANTIDAD DE BIENES DE CONSUMO à AUMENTO EN EL PRECIO DE LOS BIENES DE CONSUMOà INFLACIÓN GENERALIZADAà PROBLEMAS FINANCIEROS EN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN A LARGO PLAZOà AUMENTO DE LA DEMANDA POR CRÉDITOSà SUBIDA DE LA TASA DE INTERÉSà DEPRESIÓN DEL CICLO (NUMEROSOS PROYECTOS COLAPSAN O NO PUEDEN SER CONTINUADOS) à CRISIS GENERALIZADA.

3.12 EJERCICIOS RESUELTOS

1. En una economía hipotética en la que no hay sector público ni tampoco se mantienen relaciones comerciales, financieras o de servicios con el exterior (economía cerrada y sin gobierno), suponga que la función consumo es: C = 100 + 0.8 Y; además, la inversión está dada por: I = 50.

a) ¿Cuál es el nivel de equilibrio de la renta en este caso (Y)?
b) ¿Cuál es el nivel de ahorro en condiciones de equilibrio (S)?

c) Si, por alguna razón, la producción tuviera un nivel de 800, ¿Cuál sería el nivel de acumulación involuntaria de existencias?

d) Cuál es aquí el multiplicador
e) Si la inversión (I) aumentará hasta 100, ¿Qué efecto produciría en la renta de equilibrio?

a) Y = C + I
Y = (100 + 0.80Y) + 50 1Y - 100– 0.80Y – 50 = 0 0.20Y – 150 = 0
0.20Y = 150
Y = 150 / 0.20
Ye1 = 750

b) El nivel de ahorro en condiciones de equilibrio en una economía cerrada y sin Gobierno es exactamente igual a la inversión, por tanto:

I = S S = 50 c)

Y DA VE
750 750 0
800 750 50

Para calcular la variación de existencias utilizamos la siguiente fórmula:
VE = Y - DA

La acumulación involuntaria de existencias sería 50u y significa, que las empresas de esta economía, decidieron producir 800 unidades de producto con la expectativa de que iban a poder vender dicha cantidad. Sin embargo, la demanda agregada sólo es de 750 por lo que venden 750 y les sobra 50 u, que tienen que añadir a sus inventarios para el próximo ejercicio económico, es como si ellas mismas compraran esas unidades remanentes. En la contabilidad nacional de todos los países del mundo los aumentos de existencias se consideran inversión.

d) El multiplicador de esta economía simplificada se obtiene aplicando la fórmula: 1/ (1-PMg C). Como la propensión marginal al consumoesigual a0.8,queseobtienedelasimpleobservación de la función de consumo, donde 100 es el consumo autónomo y 0.8 es el coeficiente de variación del consumo a medida que cambia la renta en un dólar. El multiplicador del gasto autónomo será igual a:

Multiplicador = 1 / (1 – 0.8) Multiplicador = 1 / 0.2 Multiplicador = **5**
e)
Y = C + I

Y = (100 + 0.80Y) + 100
1Y - 100– 0.80Y – 100 = 0
0.20Y – 200 = 0
0.20Y = 200
Y = 200 / 0.20
Ye2 = 1000

Si la inversión aumenta de 50 a 100 la renta de equilibrio alcanzaría un nuevo equilibrio en el punto donde Y = 1000. Como vemos, el aumento en $ 50 de I no ocasiona un aumento en la misma cuantía del ingreso de equilibrio, pues la renta subió en $ 250 como resultado del efecto multiplicador (50 * 5 = 250).

2. Suponga que el comportamiento del consumo varía con respecto al ejercicio anterior, de modo que: C = 100 + 0.95 Y, o sea sube la

propensión marginal al consumo de 0,8 a 0,95, mientras que I sigue siendo igual a 50.

a) ¿Cabría esperar que el nivel de equilibrio de la renta fuera mayor o menor que en 1a)?, calcule el nuevo equilibrio para comprobarlo (Y2); b) Suponga ahora que la inversión se incrementa hasta I = 100 ¿Cuál es la nueva renta de equilibrio?

a) Y = C + I
Y = (100 + 0.95Y) + 50
Y – 100 – 0.95Y– 50 = 0
0.05Y = 150
Y = 150 / 0.05
Y2 = $ 3.000 (cuando la propensión marginal al consumo es de 0.95)
Y1 = $ 750 (cuando la propensión marginal al consumo es de 0.80)

Comovemos, el ingreso deequilibriosubióde $750a$3.000, debido aun aumento delapropensión marginal al consumo,de0.80 a 0.95, es decir,se multiplicó por cuatro, en idéntica proporción al cambio del multiplicador anterior que era 5 (1 / 0.20), y hoy es 20 (1 / 0.05).

b) Y = C + I
Y = (100 + 0.95Y) + 100
Y – 100 – 0.95Y– 100 = 0
0.05Y = 200
Y = 200 / 0.05
Y3 = $ 4.000 (cuando la inversión sube de $50 a $ 100)

De Y2 a Y3 hay un aumento de $1.000. Como vemos el aumento en $ 50 de I, no genera un incremento en la misma cuantía del ingreso de equilibrio, pues la renta subió en $ 1.000 como resultado del efecto multiplicador del gasto autónomo ($50 X 20 = $1.000).

Si la economía funcionara de manera tan fácil como la analiza el modelo keynesiano, bastaría simplemente con aumentar el consumo para reactivar producción y empleo, pero como lo veremos en el siguiente capítulo es necesario incorporar el efecto del multiplicador tributario y ahí el asunto se

vuelve más realista de lo que supone el multiplicador del gasto autónomo keynesiano.

3. Una economía simplificada presenta los siguientes datos:
C = 400 + 0.75 Y
Siendo Y = $ 1.600

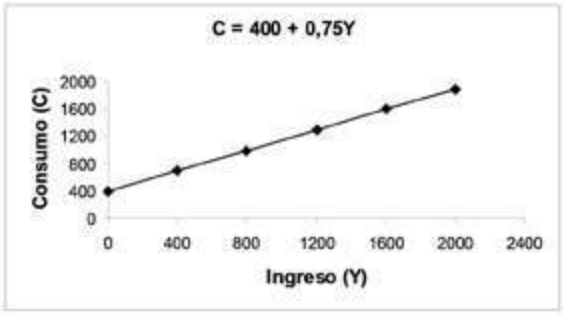
a) Represente la función consumo y explique cómo la construye. Cuando Y = $ 2.000 ¿Cuál es el nivel de consumo de esta economía?

b) Suponga que el nivel de ingreso no cambia; analice cuál es el efecto de una reducción de la propensión marginal a consumir a un nivel de 0.50. Calcule qué sucede con el nivel de Consumo.

a) El nivel de consumo para esta economía es igual a:

C = 400 + 0.75 (Y), siendo Y = 1600
C = 400 + 0.75 (1600) = 400 + 1.200
C = $ 1600

Construyendo una tabla de valores, siendo la variable dependiente el consumo y la variable independiente el ingreso tenemos:

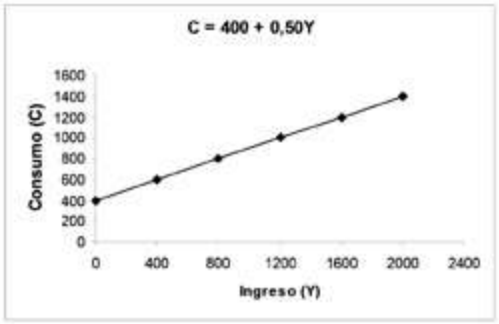


Laparte autónomadel consumo,queno dependedel ingreso (Y), se presenta en el eje de ordenadas y tiene un nivel de $ 400. A partir de allí, se grafica la parte del consumo que depende del ingreso disponible. La pendiente de la recta (m), está determinada por la propensión marginal a consumir, que en este ejemplo es igual a 0.75.

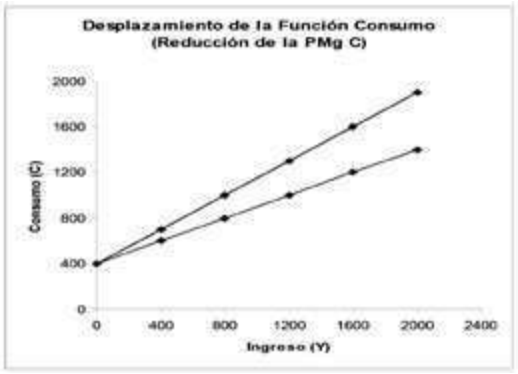
b) Si la PMg C (c) cambia ahora a 0.50, permaneciendo constante el nivel de ingreso (Y) en $ 1.600, la nueva función de Consumo sería:

C = 400 + 0.50 Y; C = 400 + 0.50 (1600); C = 400 + 800 **; C = $ 1200** Al disminuir la propensión marginal al consumo de 0.75 a 0.50 (25% menos), se modifica también la pendiente de dicha función, disminuyendo el consumo en idéntica proporción, de $ 1.600 a $ 1.200 (25% menos).

Construyendo una tabla de valores, como variable dependiente el consumo y como variable independiente el ingreso tenemos:



Realizando un gráfico simultáneo, para observar el desplazamiento de la función consumo hacia la izquierda, al disminuir la PMg C, tenemos:



4. Suponga que una economía está representada por las siguientes ecuaciones:
DA = C + I + G C = 300 + 0.50 Yd
I = 200; T = 400
Yd = Y– T G = 1000
Donde: Yd = Ingreso Disponible
T = Impuestos
a) Calcule el ingreso de equilibrio

b) Suponiendo que aumenta la confianza de los consumidores, lo que causa un incremento del consumo autónomo, desde 300 hasta 400. Calcule el nuevo equilibrio de la economía y el multiplicador.

c) Realice el gráfico respectivo

a) El equilibrio será igual a:

Y = DA; Y = 300 + 0.50 (Y – 400) + 200 + 1000; Y = 1500 + 0.50Y – 200

Y = 1300 + 0.50Y; 1Y – 0.50Y = 1300

Y = 1300 /0.5 **Ye1 = 2600**

b) Si el gasto autónomo aumenta de 300 a 400, el nuevo ingreso de equilibrio será igual a:

Y = DA

Y = 400 + 0.50 (Y – 400) + 200 +1000; Y = 1400 + 0.50Y; Y = 1400 / 0.5

Ye2 = 2800

El ingreso de equilibrio pasó de 2600 a 2800, en un nivel mayor (200) que el aumento del consumo autónomo (100), lo que obedece al efecto multiplicador del gasto autónomo (1/0.5 = 2).

El multiplicador en este ejemplo corresponde a 2, pues, la propensión marginal al consumo es igual a 0.50, aplicando la fórmula tenemos:

1 / (1-0.5) = 1 / 0.5 = 2.

c) GRÁFICOS

Antes de realizar los respectivos gráficos, realizaremos dos tablas de valores, siendo la variable dependiente la Demanda Agregada y la variable independiente el Ingreso, tanto para la situación del equilibrio inicial (1) como para la situación del equilibrio final (2), de la siguiente manera:

Y1	**DA1**	**Y2**	**DA2**
0	1300	0	1400
260	1430	260	1530
520	1560	520	1660
780	1690	780	1790
1040	1820	1040	1920
1300	1950	1300	2050

1560 2080 1560 2180
1820 2210 1820 2310
2080 2340 2080 2440
2340 2470 2340 2570
2600 2600 2600 2700
2860 2730 **2800 2800**
3120 2860 3120 2960
3380 2990 3380 3090
3640 3120 3640 3220

Cambio en el ingreso de equilibrio
3600
3200
2800
2400
2000
1600
1200
800
400

0 0 200 400 600 800 1000 1200 1400 1600 1800 2000 2200 2400 2600 2800 3000 3200 3400 3600 3800 4000 **Ingreso (Y)**

5. Una economía presenta las siguientes funciones:

C = 200 + 0,65 Yd
I = 80
G = 300
T = 120
Encuentre:
La renta de equilibrio (Ye) La renta disponible (Yd)
El gasto de consumo
El ahorro privado
El ahorro público
El multiplicador

a) El equilibrio será igual a:

Y = DA
Y = C + I + G
Y = 200 + 0.65 (Y – T) + 80 + 300 Y = 200 + 0.65 (Y – 120) + 380 Y = 200 + 0.65Y – 78 + 380 Y = 502 + 0.65Y
1Y – 502 – 0.65Y = 0
0.35Ye = 502
Ye = 502 / 0.35
Ye = 1434.28

b) Yd = Y - T
Yd = 1434.28– 120 **Yd = 1314.28**

c) C = 200 + 0.65Yd
C = 200 + 0.65 (1314,28) C = 200 + 854,28
C = 1054,28

d) Ahorro Sector Privado: Sp = -Ca + (1– c) * YD
Donde: (Sp = Ahorro Sector Privado; Ca = Consumo autónomo; c = propensión marginal a consumir)
Sp = -200 + (1 – 0.65) * 1314.28
Sp = -200 + (0.35 * 1314.28) Sp = -200 + 460
Sp = 260 e) Ahorro público:
Sg = T - G
Donde: Sg = Ahorro público
Sg = 120– 300 **Sg = -180**
f) Multiplicador:

Mg = 1 / (1 – c) Mg = 1/ (1–0.65) Mg = 1 / 0.35
Mg = 2.86

3.13 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

1) En relación con el ejercicio resuelto No. 5, demuestre que en condiciones de equilibrio:
a) La renta o producción (Ye), es igual a la demanda agregada (DA)
b) El ahorro total (S) es igual a la inversión (I)

2) Una cierta economía está representada por las siguientes ecuaciones:
DA = C + I + G
C = 800 + 0.50 YD T = 400
I = 400
G = 1000
Yd = Y – T
a) ¿De cuánto son las propensiones marginales a consumir y ahorrar en esta economía?

b) Según la ecuación de demanda agregada (DA), que es una función del ingreso y de las variables autónomas que la conforman, ¿cuál sería el nivel de demanda si el Y = 0, y cuánto sería dicho nivel, si el ingreso aumenta $ 1?

c) Basándose en los datos de b), calcule el nivel de demanda para los siguientes niveles de ingreso: Y = 1000; Y = 2000; Y = 3000; Y = 4000

d) En qué punto se encuentra el equilibrio en el mercado de bienes
3) Una economía presenta los siguientes datos:
C = 500 + 0.80Y
Siendo Y = $ 5000

a) Represente la Función Consumo Keynesiana y explique cómo la construye. Cuándo Y = $ 4.000 ¿cuál es el nivel de consumo de esta economía?

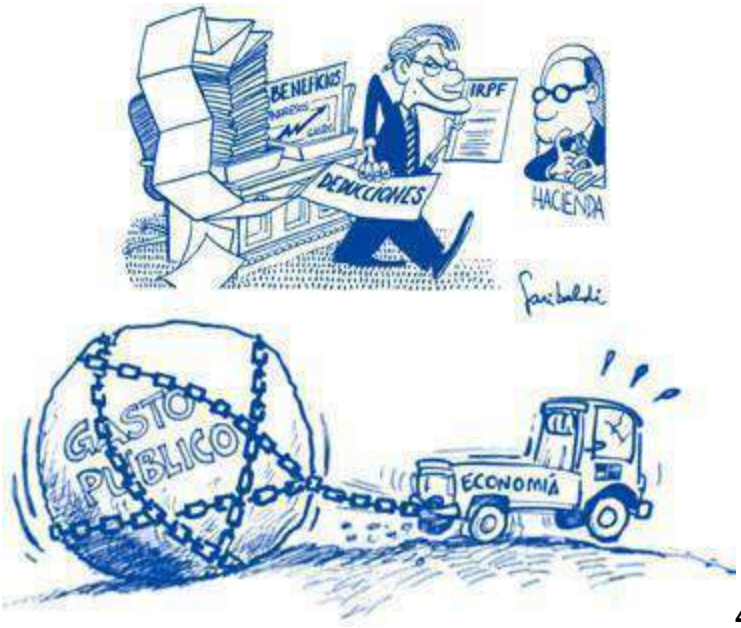
b) Suponga que el nivel de ingreso no cambia; analice cuál es el efecto de una reducción de la propensión marginal a consumir a un nivel de 0.70. Calcule qué ocurre con el nivel de consumo.

4) Suponga que una familia conoce que su ingreso promedio anual gira en torno a los $ 1000 dólares mensuales, sin embargo, durante el mes de febrero sus ingresos son de $800. ¿Cree usted que esta familia consumirá sólo los $ 800? Considere los enfoques de Keynes y Friedman y extraiga su propia conclusión.

5) Una cierta economía está compuesta por las siguientes ecuaciones:
C = 140 + 0.70 Yd
I = 160
G = 500
T = 200
TR[141] = 0
Calcule:
a) La producción, renta o ingreso de equilibrio
b) El ingreso disponible (Yd): Yd = Y– T + TR
c) El gasto de consumo (C)
d) El multiplicador del gasto autónomo 141 TR = Transferencias, las que serán profundizadas en el siguiente capítulo

CAPÍTULO 4:

EL SECTOR PÚBLICO Y LA POLÍTICA FISCAL



4.1 EL SECTOR PÚBLICO
4.2 FUNCIONES ECONÓMICAS DEL SECTOR PÚBLICO
4.3 EL GASTO PÚBLICO EN UNA ECONOMÍA MIXTA Y EN UNA ECONOMÍA CAPITALISTA O LIBERAL CLÁSICA
4.4 LAS TRANSFERENCIAS PÚBLICAS AL SECTOR PRIVADO
4.5 LA DEUDA PÚBLICA

4.6 LOS INGRESOS PÚBLICOS EN ECUADOR (ECONOMÍA MIXTA) Y EN UNA ECONOMÍA CAPITALISTA O LIBERAL CLÁSICA

4.7 EL GASTO PÚBLICO, LOS INGRESOS PÚBLICOS Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN ECUADOR: PERÍODO 2000-2017, ¿DÓNDE HAY CÓMO RECORTAR?

4.8 LA POLÍTICA FISCAL DISCRECIONAL
4.9 IMPUESTOS: IMPACTO EN EL INGRESO DE EQUILIBRIO Y EN LA DEMANDA AGREGADA

4.10 EFECTO NETO DEL GASTO GUBERNAMENTAL Y DE LOS IMPUESTOS SOBRE EL INGRESO DE EQUILIBRIO (Análisis

conjunto del Multiplicador del Gasto y del Multiplicador Tributario, Principio del Presupuesto Equilibrado)

4.11 EQUILIBRIO GLOBAL EN LOS MERCADOS DE BIENES Y FINANCIEROS: EL MODELO IS-LM
4.12 LA MACROECONOMÍA DEL CAPITAL, UN ENFOQUE AUSTRIACO AL MODELO IS-LM
4.13 EJERCICIOS RESUELTOS
4.14 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

4.1 EL SECTOR PÚBLICO

El sector público incide en la renta o ingreso de equilibrio de dos maneras diferentes. En primer lugar, las compras gubernamentales de bienes y servicios (G), sean corrientes o de capital, son un componente de la demanda agregada, tal como lo vimos en capítulos anteriores, y aquí se presenta la diferencia fundamental de visión económica entre los keynesianos y los liberales (sean austriacos, monetaristas, clásicos, en fin) pues para los primeros el Estado debe ser el motor de la economía: gastando más, endeudándose más, subiendo los impuestos, aumentando la emisión monetaria y el crédito bancario, todo con el propósito de"reactivar la producción y elempleo", que desde su perspectiva debe ser impulsado desde el Estado.

Es una visión socialista y mercantilista al mismo tiempo, de allí que los keynesianos sean la auténtica"tercera vía": entre socialismo y mercantilismo (capitalismo malo, porque es para pocos, no es para todos, es para los amigos del gobierno); mientras que para los liberales tradicionales, es decir, no anarco-capitalistas[142], el Estado debe cumplir únicamente tres funciones: seguridad, justicia y obra pública (incluida provisión de bienes públicos), respecto a salud, educación y pensiones creen que deben ser suministradas de manera privada pero subsidiando directamente desde el Estado a las familias más pobres sin que el dinero vaya a los centros educativos, dispensarios médicos o seguros sociales monopolizados por el Estado (como sucede con el Ministerio de Educación, el Ministerio de Salud, o el IESS que han monopolizado estos servicios en el Ecuador[143]),

pero además, transfiriendo la propiedad de esas entidades a sus empleados y trabajadores para que lo administren de manera técnica e independiente del gobierno, alejados de la política. Así se conseguiría una auténtica descentralización de servicios, elevándose la productividad y mejorando la calidad de los servicios, por la competencia que se va a dar entre tales empresas por recibir los cupones de parte de los clientes o consumidores ¿Es privatización? Sí, pero popular, no vendiendo las administraciones públicas a los amigos del gobierno, sino transfiriéndolas en forma transparente a sus empleados y trabajadores para que ellos la administren con criterios de empresa privada, dado que ni la salud ni la educación ni las pensiones son bienes públicos, son bienes privados que no cumplen con las dos características de los bienes públicos: no rivalidad y no exclusión, como sí pasa con las carreteras, ejemplo de bien público por excelencia.

142 Para quienes el Estado debe desaparecer. Opinión respetable, pero utópica, porque para que el Estado deje de existir, hay que reducir su tamaño previamente. Además, no todo es privatizable como ellos sostienen, hay servicios que no pueden ser provistos por la empresa privada por sus altos costos: energía eléctrica, agua potable, alcantarillado, telefonía convencional, y además, por no resultarle rentable proveerlos a la empresa privada.

En segundo lugar: los impuestos y las transferencias afectan a la relación entre la producción y la renta disponible (ingreso del sector privado que está a su disposición para el consumo o para el ahorro). En esta sección introducimos el análisis del multiplicador tributario con el fin de analizar el efecto que tiene en el ingreso de equilibrio el aumento del gasto público financiado con impuestos, completando el estudio iniciado en el capítulo anterior sobre el multiplicador keynesiano del gasto autónomo de inversión pública.

143 El IESS es un claro monopolio legal. El Ministerio de Salud y el Ministerio de Educación dictan las políticas a ser seguidas por los centros educativos privados y por las clínicas u hospitales privados, así que si bien hay competencia en esos sectores, no existe independencia en cuanto a las reglamentaciones y hay demasiadas intromisiones de orden estatista en temas que deberían ser administrados con la visión de empresa privada, para que mejoren la productividad, la competitividad y sobretodo la calidad de los servicios; a más de que al aumentar la competencia, habrían precios reducidos para los consumidores. Ningún monopolio es conveniente para la sociedad, pero en ocasiones sólo se enfilan los dardos en contra de los monopolios privados, olvidándose de que los monopolios públicos son mucho más ineficientes e inefectivos en términos socioeconómicos.

4.2 FUNCIONES ECONÓMICAS DEL SECTOR PÚBLICO

El sector público efectúa tres (3) funciones de índole económica en un sistema capitalista o en una economía de libre mercado[144] presente en los países más desarrollados del mundo[145]:

• Establecer un marco jurídico-legal
• Corregir las externalidades o dispersiones negativas
• Producir bienes públicos

ESTABLECER UN MARCO JURÍDICO– LEGAL

Las instituciones legales se establecen para reglamentar los intercambios. De esta forma, los tribunales y servicios policiales que a simple vista podrían no parecer funciones económicas del Gobierno, desempeñan una importante función sobre las actividades económicas que se realizan al interior de un determinado país. Ejemplos: la situación legal de la empresa, los derechos de propiedad privada y un sistema para hacer cumplir los contratos. Es bastante frecuente escuchar a los hombres de negocios decir que es el gobierno quien debe fijar “reglas claras del juego”, lo que implica, que el papel del sector público debe ser el de un árbitro, encargado de regular la economía, de facilitar y no de entorpecer las actividades económicas, mediante disposiciones que sean simples y fáciles de entender para toda la ciudadanía, simplificando los trámites burocráticos e incluso los impuestos, que deberían ser: únicos, universales y proporcionales. De esa manera se conseguiría reactivar la economía por el lado de la oferta productiva y facilitarle la vida al ciudadano común.

144 El Capitalismo es bueno, implica libre mercado y libre competencia, que favorece a los sectores populares al bajar el precio de los productos. El problema es que la gente común, y la desinformación, lo confunden con mercantilismo o capitalismo malo (por ser monopólico y excluyente).

145 Ningún país socialista es desarrollado, ni uno solo; y en la medida en que haya mayor libertad económica, habrá mayor desarrollo socioeconómico.

Muchas de las leyes aprobadas por el Congreso y los fallos emitidos por los jueces, inciden en forma notable en la economía. En Ecuador por ejemplo, cuántas veces hemos tenido que lamentar la promulgación de leyes que dificultan la inversión privada nacional o extranjera. Tenemos muchas leyes malas en toda América Latina, hay que derogarlas y aprobar nuevas leyes

que fomenten el ahorro, la inversión, la producción, la generación de empleo y el pago de impuestos proporcionales para un Estado cumplidor de sus funciones naturales. Los impuestos no deberían ser considerados como un robo, sino más bien como la contribución que realizan los ciudadanos para el sostenimiento de un gobierno limitado.

CORRECCIÓN DE EXTERNALIDADES NEGATIVAS

Las externalidades negativas son costos asociados a la producción de una mercancía que se dispersan o esparcen sobre terceras personas. Así por ejemplo, si se instala una fábrica de textiles en alguna zona residencial de la ciudad de Quito, dicha empresa produce bienes por los cuales ha pagado el valor de los insumos (terreno, mano de obra, capital, tiempo, tecnología, capacidad empresarial, etc.) El precio que cobra por los textiles refleja en este caso, sólo los costos operativos y de oportunidad en que incurre la fábrica, a más obviamente de la demanda a la que se enfrenta su producción.

Sin embargo, en el transcurso de la producción, esta empresa obtiene gratis un “insumo” – dispersión de humos tóxicos– simplemente con arrojarlos a la atmósfera, el mismo que representa un insumo o factor productivo negativo, pues en la fabricación de textiles sus chimeneas emiten humo. La textilera no tiene que pagar el costo de limpiar el humo, más bien la gente que vive o que camina por sus alrededores es quien asume dicho costo, en forma de ropa, automóviles, casas más sucias e incluso afecciones respiratorias. Ha ocurrido pues, un efecto de externalidad negativa: la contaminación ambiental, que ha dispersado el costo asociado a la producción de textiles a personas totalmente ajenas (terceras partes) al vendedor y al comprador de dichos productos (peatones y vecinos del sector).
De esta manera podemos afirmar que la competencia genera eficiencia económica siempre y cuando los individuos se percaten del verdadero costo de oportunidad de sus acciones. En algunas circunstancias el precio que alguien paga por un producto es mayor o menor al costo de oportunidad que toda la sociedad paga por el mismo.

Es por ello que aunque existan importantes presiones de poderosos grupos económicos, muchas veces aliados con los intereses políticos (mercantilismo, o sea, capitalismo malo o excluyente) cualquier gobierno municipal o seccional serio y limitado a sus funciones (uno de corte liberal clásico) deberá tratar de corregir tales externalidades negativas, expidiendo normas que limiten los efectos dañinos para la sociedad en su conjunto de instalar fábricas en sitios cuyo uso de suelo sea residencial, o haciendo que el aire que sirve de desecho para las fábricas y sus contaminantes chimeneas, no sea“gratis”, exigiéndoles su reubicación a zonas con menor impacto ambiental. Considero que no hay que subir impuestos por eso, dado que es mejor reducir el tamaño del Estado y no aumentarlo de manera discrecional.

PRODUCIR BIENES PÚBLICOS

Los bienes privados, tales como las hamburguesas, las papas fritas, los electrodomésticos, los automóviles, las computadoras, etcétera, se definen como aquellos a los cuales se aplica el principio de exclusión. Principio que significa que si una persona, utiliza un bien privado, otra no lo puede utilizar. Si yo consumo un bien privado, usted no lo puede hacer. Cuando yo me como una hamburguesa, usted no puede comerse la misma hamburguesa. Deberá conseguirse otra.

Existe sin embargo, otra serie de productos que no son privados, que se denominan “bienes públicos”. El principio de exclusión no es aplicable a ellos, porque más personas pueden consumirlos conjunta o colectivamente al mismo tiempo. La defensa nacional, la protección policial, el sistema legal, la construcción de carreteras, son ejemplos de bienes públicos. Si usted circula por las carreteras muchos más vehículos circularán al mismo tiempo junto al suyo. No hay exclusión de ningún tipo.

Existen tres importantes características de los bienes públicos:

Los bienes públicos son indivisibles, es decir, no se pueden producir o vender con mucha facilidad en unidades pequeñas. No se puede comprar US $ 200 de la capacidad militar de una gran nación para bombardear a un

determinado país. Una mayor cantidad de personas pueden utilizar los bienes públicos sin costo adicional, es decir, una vez que la carretera que une a dos pueblos distantes ha sido construida, el que usted circule por ella no le cuesta nada a quien la construyó (sea al gobierno o a la compañía privada concesionaria); el costo de oportunidad de que usted conduzca su vehículo por ella, es cero. Los usuarios adicionales de bienes públicos no privan a otros de los servicios de dichos bienes. Si usted conduce su vehículo, los demás conductores no tendrán inconvenientes en circular junto a usted [a menos de que usted no sepa conducir, pero ese es otro tema].

Un bien puede ser público, pero puede ser provisto por la empresa privada. Las comunicaciones son ejemplo de lo anterior, así como las carreteras cuando se las concesiona al sector privado. Lo sano y lo racional es que compitan, sin restricciones por captar determinados segmentos del mercado. Si las comunicaciones fueran públicas, y no privadas, como en Cuba o Corea del Norte, el sistema imperante allí sería el socialismo y no el capitalismo o economía de mercado (y cuanto más libre mejor). Pero lo más grave, sería que los medios de comunicación responderían únicamente al gobernante de turno, desinformando a la población de lo que sucede en realidad.

Se aclara que la salud, la educación y el sistema previsional o de pensiones no son bienes públicos, son bienes económicos privados por cuanto tienen costo y tienen precio, pero sobre todo porque no reúnen las dos características de los bienes públicos: no exclusión y no rivalidad. Pensemos en el caso de la salud, por ejemplo, donde no es posible que un médico atienda a dos pacientes al mismo tiempo; o en elde la educación donde a pretexto de “gratuidad en la educación” se ha masificado la misma disminuyéndose ostensiblemente la calidad de la misma, o en el caso del monopolio de la seguridad social que no funciona porque los trabajadores activos financian a otras personas (pasivas) no su propia jubilación. Por tanto, la propuesta sería que el Estado siga proporcionando estos servicios dado que no habría posibilidades de que accedan a ella los estratos pobres de la población, pero en un régimen de competencia privada a través de vouchers o cupones y delegando su administración a los actuales

empleados, trabajadores e incluso directivos (luego de un riguroso concurso de méritos y oposición). Esa es la propuesta del Centro de Liberalismo Clásico yel Foro Liberal de América Latina, porque se la aplica con éxito en países como Chile o los Nórdicos de Europa (Suecia, Noruega y Finlandia).

4.3 EL GASTO PÚBLICO, EN UNA ECONOMÍA MIXTA Y EN UNA ECONOMÍA CAPITALISTA O LIBERALCLÁSICA

El gasto público (G) es la compra que realiza el gobierno de diferentes bienes o servicios, que deberían ser necesarios para el funcionamiento de un Estado limitado a sus funciones (que no es lo mismo que decir mínimo).

De una parte, el gobierno, en una economía mixta (socialista/mercantilista) como la de la mayoría de países gasta su dinero en lo siguiente:

1. Seguridad, Defensa Nacional y Justicia
2. Redistribución del Ingreso
3. Ayuda para programas sociales
4. Inversión en el entorno físico
5. Subsidios directos a productores
6. Empleo público

1. SEGURIDAD, DEFENSA NACIONAL Y JUSTICIA

La seguridad interna comprende los pagos en policías para combatir la delincuencia; la defensa nacional incluye todos los gastos en programas militares, destinados a preservar el orden y la seguridad del país ante amenazas provenientes del exterior; y, la justicia tiene que ver en los gastos necesarios para velar por el cumplimiento de la ley: fiscalías, cortes, en fin.

2. REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Se refiere a programas llevados a cabo por el Estado que proporcionan pagos de transferencia en efectivo, como el pago a los jubilados del Seguro Social, el bono de desarrollo humano, ayuda pública a mendigos y ancianos, etcétera.

3. AYUDA PARA PROGRAMAS SOCIALES

Aquí se incluyen todos los recursos que el Gobierno central destina para proporcionar servicios tales como: educación, salud, programas de capacitación a trabajadores, etcétera.

4. INVERSIÓN EN EL ENTORNO FÍSICO

Los programas estatales en este campo incluyen aspectos tales como: recreación, abastecimiento de agua, energía eléctrica, telecomunicaciones, construcción de carreteras y desarrollo del transporte.

5. SUBSIDIOS DIRECTOS A PRODUCTORES

El Estado también puede conceder subsidios directos a productores de bienes o servicios considerados estratégicos y que se pretenden incentivar, como la agricultura, por ejemplo.

6. EMPLEO PÚBLICO

El Estado proporciona empleo a trabajadores que laboran en el sector público pagándoles por sus servicios.

En una Economía Capitalista y Liberal Clásica, el gobierno únicamente debe gastar en lo siguiente:

1. Seguridad, Justicia y Defensa Nacional (1)

2. Infraestructura física y provisión de bienes públicos: puertos, aeropuertos, carreteras, agua potable, alcantarillado, luz eléctrica, telefonía convencional. Los puertos, aeropuertos o carreteras pueden (e incluso deberían) ser concesionados al sector privado. (4 de economía mixta)

3. Salud, Educación y Pensiones Jubilares a través de un sistema de vouchers o cupones, únicamente para los sectores pobres de la población. (3 de economía mixta).

De esta forma vemos claramente la diferencia entre una economía mixta (socialista/mercantilista) y una economía capitalista, liberal clásica o de libre mercado; mientras la primera efectúa actividades de “redistribución de

la riqueza” que benefician únicamente a burócratas palanqueados en el gobierno de turno (sin conseguir reducir la pobreza de manera real y sostenible); la segunda realiza únicamente las tareas asignadas por el liberalismo clásico, resumidas por Adam Smith y por Milton Friedman, que le son propias como monopolio de la fuerza: seguridad, justicia y defensa nacional de amenazas externas; pero además, (y esto es algo en lo que no están de acuerdo los anarco-capitalistas más radicales), la de proveedor de bienes públicos, que son monopolios naturales: electricidad, agua potable, alcantarillado y telefonía convencional (no celular), y dotación de infraestructura física. Así, tendríamos un Estado más eficiente, dedicado exclusivamente a sus funciones, sin entrometerse en la labor del sector privado: generación de riqueza y oportunidades de empleo mejor remuneradas y con mayor estabilidad, de modo espontáneo o natural, o sea, un Capitalismo para todos.

"El gobierno tiene tres funciones principales. Debe proveer para la defensa militar de la nación, debe garantizar los contratos entre los individuos, y debe protejer a los ciudadanos de los crímenes contra ellos o su propiedad. Cuando el gobierno, en siguiendo buenas intenciones trata de reacomodar la economía, legislar la moral, o ayudar a intereses especiales, el costo viene como ineficiencia, falta de motivación, y pérdida de libertad. El gobierno debe ser un referí, no un jugador".
-Milton Friedman

Thomas Sowell:*“Nadie ha lanzado más críticas contra comerciantes y capitalistas que AdamSmith”*

Para Adam Smith, el Estado tenía que asegurar justicia para la sociedad. Entonces, ¿Sería justo que una empresa acapare demasiado poder para un liberal clásico? NO, por supuesto que no (eso es mercantilismo monopólico y corporativista o capitalismo de amigotes). Especialmente si el poder económico de una empresa tiene la fuerza suficiente como para destruir el libre juego de la oferta y la demanda. Smith defenestra a los monopolios de la época. Critica la intervención estatal y en especial se refiere a los amiguismos que existen entre los comerciantes privados y el Estado. En su libro destaca como necesaria la obra pública para incentivar el comercio. Además, resalta la importancia del libre comercio para el desarrollo nacional por cuanto la riqueza no se encuentra en la cantidad poseída de metales preciosos (oro o plata), que son el equivalente moderno del dinero fiduciario, sino en la producción y para que ésta se genere (conjuntamente

con la creación de empleo digno, bien remunerado y sostenible) es necesaria la división del trabajo que elevan la productividad, y por ende, la competitividad nacionales. Por tanto, intercambiar mercancías permite producir más debido a que si una nación no fabrica lo que otra sí, entonces se puede obtener un producto, que a nivel local no se fabrica, de una manera más barata y eficiente.

"LA ESTRUCTURA DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA Y SUS CONSECUENCIAS MACROECONÓMICAS"
EL ROL DEL ESTADO (Según Adam Smith)
El Papel del estado-Adam Smith
De acuerdo a Smith las tareas que le correspondían al Estado eran las siguientes: 1. Administrar justicia.
2. Asegurar la defensa nacional.
3. Mantener determinadas empresas de interés público que nunca podrían ser rentables si se gestionaban de modo privado.

EN TÉRMINOS MACROECONÓMICOS EL GASTO PÚBLICO COMPRENDE 4 CATEGORÍAS BÁSICAS QUE SON:

• El consumo del Gobierno (Gc) comprende los sueldos y salarios que paga el gobierno a los empleados y trabajadores del sector público así como los pagos que realiza por los bienes o servicios comprados para el consumo corriente: suministros para escuelas, colegios, universidades, hospitales, dispensarios médicos, material de oficina, muebles, etc.

• La inversión del Gobierno (Gk) comprende todos aquellos gastos en bienes de capital, tales como la construcción de caminos, puentes, puertos, aeropuertos, etcétera, que no son parte del consumo corriente, y que en un régimen liberal clásico es un tipo de gasto perfectamente válido. Actualmente, en gobiernos de economía mixta o de tercera vía (entre socialismo y mercantilismo), aquí se incluye el gasto en vehículos, aviones presidenciales, helicópteros, etc. Con un gobierno liberal clásico, dentro de los vehículos únicamente serían considerados como tales aquellos que sirvan para cumplir las funciones propias del Estado: seguridad, justicia y obra pública, no así los automotores de los ministerios y de sus múltiples asesores.

• Las transferencias al sector privado (TR) comprende las pensiones de jubilación, los bonos de solidaridad y otros pagos de asistencia y beneficencia social. En un gobierno liberal clásico únicamente se incluirían en este rubro los vouchers o cupones de ayuda social en salud, educación y pensiones.

• El interés sobre la deuda pública (iDG), que comprende todos aquellos desembolsos efectuados por el gobierno para pagar los intereses de su endeudamiento, que con un gobierno liberal clásico habría montos mínimos de endeudamiento, porque al bajar el gasto público se reducen conjuntamente los impuestos y las necesidades de financiamiento.

AL GASTO PÚBLICO TRADICIONALMENTE SE LO HA DIVIDIDO EN DOS GRUPOS PRINCIPALES QUE SON:

• **Gastos corrientes**, que incluyen los pagos de salarios y las compras de bienes y servicios (Gc), los desembolsos de intereses sobre el endeudamiento (iDG), y las Transferencias (TR).
• **Gastos de capital**, que incluye la inversión del gobierno, o sea, sus• compras en bienes de capital y obras de infraestructura, (Gk).

4.4 LAS TRANSFERENCIAS PÚBLICAS ALSECTORPRIVADO (TR)

A más del Gasto Público, el Estado de una economía mixta (la que tenemos casi todos los países del mundo) también efectúa pagos sin contraprestación, es decir, sin que los beneficiados tengan que hacer algo a cambio para recibirlo. Esos pagos sin contraprestación, se denominan transferencias.

Las transferencias (TR) son los pagos o desembolsos realizados por el Estado a las familias más pobres, sin que exista una contraprestación de ellas hacia el sector público. **Existen transferencias directas e indirectas, las directas son las que llegan inmediatamente a quien necesita la ayuda, y las indirectas, son aquellas que no se sabe a ciencia cierta a quién se está beneficiando de la asistencia social.**

En Ecuador tenemos como ejemplo de transferencia directa al denominado: “Bono de Desarrollo Humano”, que a partir del 22 de di- ciembre de 2017 (Decreto Ejecutivo No. 253) reconoce como monto fijo $ 100 dólares para adultos mayores y como monto variable para jefes/ jefas de hogar que actualmente reciben $ 50 dólares (en función del número de hijos: 30 adicionales si tiene un hijo menor de 5 años, $ 27 más por el segundo y $ 24,30 por el tercero, o sea, $ 131,30 sólo si tiene 3 hijos menores de 5 años; 10 dólares adicionales si el hijo tiene entre 5 y 18 años, $9 más por el segundo y $8,10 por el tercero, un total de $27,10. Así, el monto del bono variable será de máximo 150 dólares) dirigido a personas de escasos recursos económicos. Hasta enero de 2018 hubo alrededor de 456 mil beneficiados del bono, según cifras del Ministerio de Bienestar Social, lo que le costó al presupuesto nacional de 2018 una cifra de 663 millones de dólares (En promedio, cada beneficiario recibe entonces una subvención de $ 121,16 al mes). Bono que fue implantado en el país durante el gobierno de la Democracia Cristiana de Jamil Mahuad en 1998 (en ese entonces se llamó“Bono Solidario”), y se lo hizo por recomendación expresa del Banco Mundial.

Como ejemplo de transferencias indirectas, tenemos en Ecuador el caso de los subsidios a los combustibles que le costaron al Estado Ecuatoriano en el 2010 (época de la bonanza petrolera), alrededor de 4.000 millones de dólares ($ 2.000 millones el diésel[146], $ 1.400 millones la gasolina y $ 600 millones el gas); y no benefician precisamente a las clases más populares porque incluso existe contrabando hacia las fronteras con Perú y Colombia.

En el presupuesto 2018, los dieciséis (16) subsidios le costaron al país US $ 3.470 millones. Siendo los tres más importantes: combustibles (indirectos), bonos para grupos vulnerables (directos) y pensiones de la seguridad social (directos). En el 2015 el Estado dejó de aportar el 40% del pago de las pensiones del IESS. Siendo el subsidio a los derivados del petróleo el de mayor peso en el presupuesto, sin que se lo haya revisado desde el 2005, y siendo un tema tabú para los políticos de turno, casi siempre preocupados de las próximas elecciones y no de las futuras generaciones.

En opinión de economistas cercanos al liberalismo, los subsidios deberían ser temporales y cumplir un rol específico: proteger a los grupos vulnerables, es decir, no tendrían por qué ser indiscriminados, con la finalidad de evitar distorsiones en la economía. Mientras que para economistas cercanos al socialismo, tocar los subsidios encarecería los precios de los bienes y servicios en la economía, ya que ellos desconocen que los precios no se fijan en función a los costos de producción sino en función a las leyes naturales del mercado: oferta y demanda, es decir,ellos consideran que habría "inflación", cuando fueron Friedman, Fischer, Hayek, Mises y Martín de Azpilcueta (de la Escuela de Salamanca), quienes siempre sostuvieron (y demostraron además) que la inflación es siempre y en todas partes un fenómeno eminentemente monetario (como lo diría Milton Friedman en una de sus frases más reconocidas). En otras palabras, se piensa equivocadamente que al tocar los subsidios se va a generar inflación y no es eso lo que sucede en realidad. Lo que ocurre es un ajuste en los precios, por la vía de los costos, pero hasta que la demanda se lo permita, en bienes inelásticos habría más impacto que en bienes elásticos con respecto al precio, pero revisar los subsidios a los combustibles es mucho menos inflacionario y peligroso que registrar déficits fiscales del 7% como porcentaje frente al PIB a partir de 2015 como ha ocurrido en la economía ecuatoriana. Dado que las crisis económicas, son siempre y en todas partes (parafraseando a Friedman) un fenómeno resultante déficit fiscal, que en el caso ecuatoriano no se han ido a inflación (por la dolarización) y que más bien se han trasladado a un aumento de las importaciones, o sea, hay un impacto del déficit fiscal en la balanza comercial que erróneamente se lo pretende corregir con incrementos en los aranceles y demás medidas proteccionistas que más bien conspiran con la intencionalidad del actual Presidente y sobretodo de su Ministro de Comercio Exterior de "abrirse al mundo, firmar más acuerdos comerciales y atraer inversión extranjeradirecta".

146 Es usado por el sector de la pesca artesanal, por el transporte público y por el transporte de carga.

En combustibles se presupuestó $ 1.707 millones para subsidios al diesel, gas y gasolinas (lo que implica casi el 50% del total de subsidios), de allí la importancia de eliminarlos, aún a costa de ser políticamente incorrectos,

pues se requieren tomar esos recursos y dirigirlos hacia otras áreas donde sean más necesarios. Se calcula que los ecuatorianos cancelamos cerca de la sexta parte del precio real de los combustibles, así por ejemplo, el precio del cilindro de gas es de US $ 1,60 y el Estado lo importa a un precio de $ 12. Hay que sincerar los precios, para que la ciudadanía cuide de mejor manera esos bienes económicos, que no son bienes libres, tienen costo y tienen precio, algo que el socialismo jamás ha entendido ni le ha interesado comprender, y mucho menos explicarle claramente a la ciudadanía.

En subsidios a la seguridad social se ha presupuestado en 2018, $220 millones de dólares. Subvenciones dirigidas a pensiones de amas de casa, seguro social campesino y cobertura por riesgos del trabajo.

En conclusión, un Estado demasiado paternalista que no solamente subsidia a los más pobres (algo hasta cierto punto comprensible) sino incluso a quienes no necesitan subvenciones. Tener una economía sana a lo mejor impone un cierto costo político, cuando los candidatos no le dicen la verdad a la ciudadanía, pero hay que hacerlo si queremos tener más y mejores oportunidades para todos, pero eso requiere de otro tipo de partidos políticos, que ojalá algún día los tengamos en Ecuador y en América Latina para conseguir una visa al desarrollo.

4.5 LA DEUDA PÚBLICA

Cuando existe una diferencia negativa entre los gastos y los ingresos totales de un país, se origina un déficit público. Como los gastos deben pagarse, el gobierno central solicitapréstamos al sector privado y al sector público, por lo tanto incrementa su deuda pública/nacional. El problema no es la deuda, como cree el común de la gente, sino el déficit fiscal, ocasionado por el exceso de gasto público (como será demostrado más adelante). Si no queremos seguir endeudándonos, no debemos seguir gastando al nivel de irresponsabilidad absoluta (e incluso desconocimiento económico, agregaría) como el que sucedió incluso desconocimiento económico, agregaría) como el que sucedió 2017),ladelsupuesto“milagroeconómico”,porelboomdelconsumo desatado luego del boom petrolero, la farra y el despilfarro.

En la década de los 80 del Siglo XX, los países en desarrollo sufrieron una crisis económica de tal magnitud que se la considera como la “década pérdida” para el desarrollo económico del tercer mundo. La mayoría de países en desarrollo que sufrieron duros problemas económicos en la década de los 80, tenían al menos una cosa en común: una deuda externa muy grande y, por lo tanto, una pesada carga por el servicio de la deuda.

El coeficiente deuda externa respecto al PIB, creció en todas las regiones durante los años 80, encontrándose las cargas de deuda más pesadas en África y América Latina, que experimentaron las peores crisis. [147]

147 Jeffrey Sachs & Felipe Larraín, *Macroeconomía en la Economía Global*, Editorial Pearson, México 1994, p. 690.

En Ecuador, la idea de contratar nuevos créditos internos o externos para financiar gasto público se repite desde que nuestro país retornó a la democracia, en 1979. Esta política económica se sustenta en la escasa capacidad de ahorro interno que tiene Ecuador y por sobre todo en la mala costumbre que tienen gobiernos estatistas de querer ser el centro de atención de la economía elevando el gasto público de manera totalmente agresiva, cuando como bien lo dijo Friedman: el gobierno debe ser un referí.

El estatismo (socialista y/o mercantilista) obliga a buscar recursos financieros desde el exterior. No hay empresas porque no hay inversión, cerrándose el círculo vicioso porque no se ha incentivado el ahorro interno. Una solución económica, sería hacer que compita el IESS por los fondos de los empleados y trabajadores, un sistema de capitalización individual como el de Chile y no el régimen de reparto que no nos permite elevar el ahorro interno de la población. Para ello, el Centro de Liberalismo Clásico y el Foro Liberal de América Latina propone un sistema de vouchers o cupones para subsidiar a la demanda y que la gente elija el centro educativo, dispensario médico o administradora de fondos privada de su preferencia. El IESS dejaría de ser estatal, sería privado y administrado por sus actuales empleados y trabajadores.

Volviendo al tema de la deuda, el 12 de diciembre del 2008, Ecuador declaró la moratoria ("default") del 39% de su deuda externa pú- blica, por ser ilegal e inmoral, según el ex Presidente Correa. El ex mandatario socialista confirmó la suspensión del pago de $30,6 millones correspondientes a los bonos Global con vencimiento en 2012, cuando restaban dos días para que concluyera el plazo para su desembolso. El gobierno había anticipado que buscaría no pagar unos $3 800 millones en bonos Global con vencimiento en 2012, 2015 y 2030, apoyado en una auditoría dispuesta por el ejecutivo que halló indicios de ilegalidad e ilegitimidad en la renegociación de esos papeles a fines de los 90.

4.6 LOS INGRESOS PÚBLICOS EN EL ECUADOR (ECONOMÍA MIXTA) Y EN UNA ECONOMÍA CAPITALISTA O LIBERAL CLÁSICA

El sector público ecuatoriano obtiene sus ingresos de dos fuentes principales: 1) Los ingresos petroleros (no permanentes); y, 2) los ingresos no petroleros (permanentes).

Dentro de los ingresos petroleros están las exportaciones y la venta de derivados. En tanto que forman parte de los ingresos no petroleros aquellos que son de carácter tributario nacional[148] como son:

• El Impuesto al Valor Agregado (IVA)
• El Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)
• El Impuesto a la Renta (IR)
• Los Impuestos Arancelarios
• El Impuesto a la Salida de Divisas(ISD)
• El Anticipo del Impuesto a laRenta
• Las Contribuciones a la Seguridad Social (CSS)
• Impuestos a los Vehículos
• Intereses y Utilidades
• Otros Impuestos

Los impuestos o tributos (T) son la fuente principal mediante la cual obtiene ingresos el sector público y deberían ser bien administrados por un

Estado limitado a sus funciones (y por ende, eficiente) dado que son “dinero de los contribuyentes”, no son “dinero público” (o caído del cielo), como muy bien lo recalca Margaret Thatcher:

148 En esta investigación no se incluyen los impuestos municipales y provinciales.

No olvidemos nunca esta verdad fundamental: el estado no tiene más dinero que el dinero que las personas ganan por sí mismas y para sí mismas. Si el Estado quiere gastar más dinero, sólo puede hacerlo endeudando tus ahorros o aumentando tus impuestos. No es correcto pensar que alguien lo pagará. Ese "alguien" eres "tú". No hay "dinero público", sólo hay "dinero de los contribuyentes"

En una economía mixta existen tres categorías básicas de impuestos:
1) **impuestos al ingreso** de personas y empresas, incluyendo los aportes o contribuciones a la seguridad social;

2) **impuestos al gasto**, que contemplan los impuestos de compraventa (IVA, ICE) y los aranceles a la importación de mercaderías; y,

3) **impuestos a la propiedad**, que corresponden a una gran variedad de contribuciones sobre casas y edificios, tierras agrícolas, herencias y patrimonio.

Los impuestos también se clasifican en directos e indirectos. Los directos son obligaciones tributarias que afectan directamente a los individuos y a las empresas, pues no los pueden trasladar. Los impuestos indirectos, son los que gravan a los bienes y servicios, siendo susceptibles de ser trasladados por parte de las empresas e individuos a los consumidores finales de los mismos. Los impuestos a la Renta, al patrimonio y a la propiedad son impuestos directos, mientras que los impuestos de compraventa (IVA e ICE) y los aranceles de importación son indirectos.

ElCentrodeLiberalismoClásicoy elForoLiberaldeAméricaLatina tienen una interesante propuesta tributaria, consiste en gravar con una tarifa única, universal y uniforme al consumo con un porcentaje proporcional del 15%.

No existirían más impuestos, ni habría exenciones para absolutamente nadie. De esta manera se conseguiría que la inversión privada (nacional y/o extranjera) se reactive, aumentándosela producción, el empleo e incluso la propia recaudación tributaria al incentivarse hacia arriba la actividad económica (recordemos la famosa Curva de Laffer estudiada en el capítulo No. 2). Por lo tanto, se eliminarían impuestos innecesarios y se conseguiría el objetivo de todo liberal económico: disminuir el peso del Estado en la producción y en la vida de la gente, paralelamente, se facilitaría la vida de los contribuyentes al no tener que llenar engorrosos formularios ni perder su valioso tiempo en la administración tributaria. La recaudación sería en línea y sin necesidad de entidades burocráticas encargadas de velar por su cumplimiento ¿Es una propuesta polémica? Sin duda, pero necesaria si queremos una América Latina próspera, con más y mejores oportunidades para todos. Hay que cambiar el sistema, no simplemente de gobiernos socialistas/mercantilistas [mal llamados “neoliberales”] que se turnan cada cierto número de años.

4.7 EL GASTO PÚBLICO, LOS INGRESOS PÚBLICOS Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN ECUADOR: PERÍODO 2000-2017, ¿DÓNDE HAY CÓMORECORTAR?

Antes de introducir el análisis de la política fiscal discrecional, estudiaremos el comportamiento particular de los gastos, ingresos y endeudamiento (interno y externo) del gobierno central en el Ecuador durante el período 2000– 2018 (dividida en tres períodos: 2000-2005, 2006-2011 y 2012-2017), para enlazarla con la ciencia macroeconómica y contribuir al gran debate nacional: ¿Dónde hay cómo recortar gasto público?, ¿Es posible dejar el intervencionismo asistencialista y ser una economía más próspera y productiva?

CUADRO No. 1: EL GASTO PÚBLICO EN ECUADOR (PERÍODO, 2000-2005)
OPERACIONES DELSECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO[149] (BASE DEVENGADO)
En millones de dólares y como porcentaje del PIB

CONCEPTO
2000
% 2001% 2002% 2003% 2004% 2005% PIB PIB PIB PIB PIB PIB
GASTOS TOTALES 3.889 24% 4.947 24% 6.161 25% 6.587 24% 7.493 25% 8.880 24%
GASTOS 3.095 19% 3.539 17% 4.580 19% 5.126 19% 5.885 19% 7.049 19%CORRIENTES
Intereses 1.052 7% 996 5% 842 3% 820 3% 797 3% 807 2% Sueldos 761 5% 1.357 6% 2.008 8% 2.289 8% 2.586 9% 2.907 8%
Compradebienes y 410 3% 581 3% 901 4% 948 3% 1.033 3% 1.138 3%servicios
Otros 871 5% 605 3% 830 3% 1.069 4% 1.469 5% 2.198 6% **Gastos de Capital 795 5% 1.408 7% 1.582 7% 1.460 5% 1.608 5% 1.831 5%**
Formación bruta de 782 5% 1.161 6% 1.380 6% 1.388 5% 1.493 5% 1.818 5%capital fijo
Gobierno Central 425 3% 645 3% 611 3% 660 2% 710 2% 829 2%
Empresas públicas 83 1% 143 1% 236 1% 210 1% 196 1% 281 1%no financieras
Gobiernos 246 2% 329 2% 459 2% 480 2% 549 2% 646 2%seccionales
Otros 29 0% 44 0% 74 0% 38 0% 38 0% 62 0%
Otros de Capital 12 0% 247 1% 202 1% 72 0% 115 0% 13 0%
Resultado Global 237 1% 8 0% 200 1% 454 2% 683 2% 266 1% Resultado primario 1.290 8% 1.004 5% 1.041 4% 1.274 5% 1.480 5% 1.073 3%
PIB 15.933 100% 21.024 100% 24.311 100% 27.201 100% 30.281 100% 36.489 100%
Fuente: Banco Central del Ecuador Elaboración: Autor
149 Comprende: el gobierno central, el resto de entidades públicas y las empresas públicas no financieras.

CUADRO No. 2: EL GASTO PÚBLICO EN ECUADOR (PERÍODO, 2006-2011)

OPERACIONES DELSECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (BASE DEVENGADO)

En millones de dólares y como porcentaje del PIB

% 2008% 2009% 2010% 2011% CONCEPTO 2006 % PIB 2007PIB PIB PIB PIB PIB
GASTOS 9.928 21% 12.554 25% 21.762 35% 20.610 33% 24.123 36% 31.195 40%TOTALES
GASTOS
CORRIEN7.984 17% 9.148 18% 14.761 24% 13.930 23% 16.905 25% 21.970 28%

TES
Intereses 896 2% 861 2% 705 1% 349 1% 413 1% 502 1% Sueldos 3.162 7% 3.693 7% 4.869 8% 5.929 10% 6.786 10% 7.265 9%

Compra
de bienes y 1.507 3% 1.576 3% 2.086 3% 1.924 3% 2.090 3% 2.543 3%
servicios

Otros 2.420 5% 3.018 6% 7.101 11% 5.728 9% 7.616 11% 11.660 15%
Gastos de 1.943 4% 3.406 7% 7.001 11% 6.680 11% 7.218 11% 9.224 12% Capital

Formación
bruta de 1.900 4% 3.173 6% 6.930 11% 6.310 10% 6.571 10% 8.891 11%
capital fijo

Gobierno 829 2% 1.672 3% 4.308 7% 3.507 6% 3.698 5% 5.174 7% Central

Empresas
públicas no 348 1% 536 1% 1.308 2% 1.685 3% 1.494 2% 2.152 3% financieras

Gobiernos 651 1% 836 2% 1.237 2% 974 2% 1.156 2% 1.545 2% seccionales
Otros 72 0% 130 0% 77 0% 144 0% 223 0% 21 0%
Otros de 43 0% 233 0% 71 0% 370 1% 647 1% 334 0% Capital
Resultado 1.363 3% 970 2% 300 0% -2.232 -4% -937 -1% -5 0% Global
Resultado **2.259** 5% **1.831** 4% **1.004** 2% **-1.883** -3% **-524** -1% **497** 1% primario

PIB 46.802 100% **51.007** 100% **61.762** 100% **61.550** 100% **67.856** 100% **78.188** 100% Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Autor

CUADRO No. 3: EL GASTO PÚBLICO EN ECUADOR (PERÍODO, 2012-2017)
OPERACIONES DELSECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (BASE DEVENGADO)
En millones de dólares y como porcentaje del PIB

CONCEPTO 2012 % 2013 % 2014 % 2015 % 2016 % 2017 % PIB PIB PIB PIB PIB PIB
GASTOS 35.394 40% 41.607 44% 44.346 44% 38.677 39% 37.628 38% 38.209 37% TOTALES
GASTOS 24.431 28% 26.977 28% 28.992 28% 27.483 28% 26.604 27% 28.460 28% CORRIENTES

Intereses 652 1% 971 1% 1.024 1% 1.368 1% 1.561 2% 2.209 2% Sueldos 8.345 9% 8.896 9% 9.478 9% 9.904 10% 10.014 10% 10.365 10%

Compra
de bienes y 3.473 4% 4.435 5% 5.328 5% 5.111 5% 4.684 5% 5.056 5%
servicios

Prestaciones de
la seguridad 3.335 4% 3.410 4% 3.665 4% 4.216 4% 4.655 5% 4.999 5% social

Otros 8.626 10% 9.265 10% 9.497 9% 6.884 7% 5.691 6% 5.831 6%
Gastos de 10.963 12% 14.631 15% 15.354 15% 11.194 11% 11.024 11% 9.748 9% Capital
Formación 10.312 12% 14.039 15% 13.980 14% 10.344 10% 10.293 10% 8.724 8% bruta de capital
Presupuesto
General del 6.191 7% 8.506 9% 8.290 8% 5.542 6% 6.105 6% 5.086 5% Estado
CONCEPTO 2012 % 2013 % 2014 % 2015 % 2016 % 2017 % PIB PIB PIB PIB PIB PIB

Resto del
Gobierno 1.624 2% 1.545 2% 1.472 1% 1.516 2% 1.655 2% 1.692 2% General

Empresas 2.497 3% 3.988 4% 4.218 4% 3.285 3% 2.533 3% 1.946 2% Públicas
Otro Gasto de 650 1% 592 1% 1.375 1% 850 1% 731 1% 1.024 1% Capital
Resultado
Global (sobre -824 -1% -4.348 -5% -5.314 -5% -5.096 -5% -7.314 -7% -5.468 -5% la línea)
Resultado **-172 0% -3.377 -4% -4.291 -4% -3.728 -4% -5.753 -6% -3.259 -3%** primario

PIB 87.925 100% 95.130 100% 101.726 100% 99.290 100% 98.614 100% 103.057 100%

CUADRO No. 4: LOS INGRESOS EN ECUADOR (PERÍODO, 2000-2005)

TOTAL INGRESOS, PERÍODO: 2000-2005
EN MILLONES DE DÓLARES
N O P E T R O L E R O S (IMPUESTOS)
TOTAL PETROA las A la valor con Otros Año INGRE LEROS Al A los SOS
Impuestos
Total importa renta agrega sumos (1) ciones do especia

les a=b+c b c=d+e+f+g+h d e f g h 2000 **3.110,80 1.248,80 1.862,00** 215,1 445,1 820,1 74,5 307,3 2001 **3.822,80 1.256,00 2.566,70** 354,4 434,3 1.283,90 137,2 357 2002 **4.495,60 1.324,00 3.171,60** 421,7 435,2 1.497,00 151,3 666,4 2003 **4.761,80 1.555,40 3.206,40** 382,8 516,2 1.579,60 148,3 579,5 2004 **5.460,00 1.319,40 4.140,60** 448,7 605,6 1.717,00 193,3 1.176,10 2005 **6.243,60 1.574,00 4.669,70** 542,2 768,9 1.966,50 229,6 1.162,50

(1) Contiene transferencias, ingresos provenientes de entidades y organismos, venta de activos, tasas y contribuciones, utilidad en venta de bonos e ingresos por fondos petroleros.

CUADRO No. 5: LOS INGRESOS EN ECUADOR (PERÍODO, 2006-2011)

TOTAL INGRESOS, PERÍODO: 2006-2011
EN MILLONES DE DÓLARES
TOTAL PE

INGRETRO Total ImAño SOS LEROS puestos N O P E T R O L E R O S (IM PUESTOS) A las imA la Al valor A los consuOtros portaciones renta (2) agregado mos especiales (1)
a=b+c
b
c=d+e+f+g+h d e f g h
2006 **7.017,40 1.519,20 5.498,20** 626,3 941,5 2.237,30 237,5 1.455,50
2007 **8.386,60 1.104,10 7.282,50** 678,3 1.108,80 2.471,90 256,5 2.767,00
2008 **13.633,10 4.400,80 9.232,40**
789,3 2.338,60 2.824,90 473,6 2.805,90
2009 **11.582,90 2.298,20 9.284,70** 923,4 2.517,50 3.018,50 448,1 2.377,20
2010 **14.063,20 3.917,30 10.145,90** 1.152,50 2.353,10 3.552,80 530,3 2.557,20
2011 **17.247,00 6.682,30 10.564,70** 1.155,60 3.030,20 3.960,50 617,9 1.800,50

1) Contiene transferencias, ingresos provenientes de entidades y organismos, venta de activos, tasas y contribuciones, utilidad en venta de bonos e ingresos por fondos petroleros.

CUADRO No. 6: LOS INGRESOS EN ECUADOR (PERÍODO, 2012-2017)

TOTAL INGRESOS, PERÍODO: 2012-2017
EN MILLONES DE DÓLARES

NO PETROLEROS (IMPUESTOS) TOTAL
INGRE PETRO A los Otros

Año
SOS
LEROS Total A las imA la Al valor
Impuestos portaciones renta agregado consumos (1) especiales
a=b+c b c=d+e+f+ d e f g h g+h
2012 **18.971,60 6.064,30 12.907,40** 1.287,70 2.854,50 4.821,50 677 3.266,80
2013 **20.767,00 6.038,90 14.728,20** 1.342,00 3.360,40 5.573,90 755,9 3.695,90
2014 **18.927,30 2.261,10 16.666,10** 1.377,60 3.660,00 5.876,30 805 4.947,10
2015 **20.115,90 2.842,40 17.273,60** 2.025,60 4.280,50 5.823,20 838,2 4.306,10
2016 **17.673,30 2.132,80 15.540,50** 1.633,40 3.520,80 5.287,40 794 4.304,90
2017 **19.462,70 1.754,80 17.707,80** 1.467,80 3.300,50 5.880,10 935 6.124,30

1) Contiene transferencias, ingresos provenientes de entidades y organismos, venta de activos, tasas y contribuciones, utilidad en venta de bonos e ingresos por fondos petroleros.

CUADRO No. 7: DEUDA PÚBLICA INTERNA (PERÍODO, 2000-2005)

En millones de dólares ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA
Año
Total
Bonos del Certificados BCE, Estado (1)
de Tesorería IESS, BdE (2)

Saldos al final del período MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA

Amor
Desembolsos tización Intereses (3)
Movimientos
del período

a=b+c+d b c d
2000 **2.832,50** 2.758,90 19,00 54,60
2001 **2.801,40** 2.732,20 0,00 69,20
2002 **2.771,10** 2.547,10 122,40 101,60
2003 **3.016,20** 2.611,90 301,60 102,70
2004 **3.489,10** 2.983,10 414,60 91,40
2005 **3.686,26** 2.831,05 680,59 174,62
481,50 663,40 273,10 444,70 475,80 188,90 723,00 753,30 292,70 1.087,60 842,60 212,90 2.636,70
2.163,90 232,40 2.450,08 2.252,77 220,17

(1) Se incluye los saldos de Bonos del Estado, AGD, FILANBANCO y CFN **(2)** Consolidación de deudas del Gobierno con el Banco Central del Ecuador,

IESS y Banco del Estado
(3) Incluye en amortización las recompras de Bonos del Estadoen FILANBANCO,
AGD y CFN.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Año Deuda Pública PIB % DEL PIB Interna
2000 2.833 15.933 18%
2001 2.801 21.024 13%
2002 2.771 24.311 11%
2003 3.016 27.201 11%

CUADRO No. 8: DEUDA PÚBLICA INTERNA (PERÍODO, 2006-2011)

En millones de dólares
ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA MOVIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA PUBLICA INTERNA
Certi Amor Total Bonos del ficados BCE, IESS, Desembolsos tización Intereses Año Estado (1) de TesoBdE (2) (3) ría

S ldos al final del período
Movimientos del período

a=b+c+d b c d
2006 **3.277,64** 2.824,55 292,66 160,43 2.668,11 3.076,84 220,23
2007 **3.240,08** 3.086,53 0,05 153,5 1.679,41 1.717,18 179,09
2008 **3.645,42** 3.559,42 0,16 85,84 1.690,69 1.285,36 144,04
2009 **2.842,24** 2.729,01 0 113,28 595,7 1.398,67 180,21 2010 **4.664,99** 3.698,16 0 966,87 2.258,96 436,21 224,2
2011 **4.506,45** 3.658,58 0 847,9 552,61 711,23 247,3

(1) Se incluye los saldos de Bonos del Estado, AGD, FILANBANCO y CFN
(2) Consolidación de deudas del Gobierno con el Banco Central del Ecuador, IESS y Banco del Estado **(3)** Incluye en amortización las recompras de Bonos del Estado en FILANBANCO, AGD y CFN. **Fuente:** Ministerio de Economía y Finanzas

Años Deuda Pública PIB % DEL PIB Interna

2006 3.278 46.802 7%
2007 3.240 51.007 6%
2008 3.645 61.762 6%
2009 2.842 61.550 5%

CUADRO No. 9: DEUDA PÚBLICA INTERNA (PERÍODO, 2012-2017)

En millones de dólares

ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA
MOVIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA
CertiBCE, Periodo
Total

Bonos del ficados IESS, Estado (1) de TesoBdE ría (2)

Saldos al final del período a=b+c+d b c d 2012 **7.780,50** 6.950,30 0 830,2 2013 **9.926,50** 9.124,60 0 802 2014 **12.558,30** 11.778,70 0 779,6 2015 **12.546,00** 11.779,50 0 766,5 2016 **12.457,40** 11.695,20 0 762,1 2017 **14.785,70** 14.021,20 0 764,5

Desem Amortización Interesesbolsos (3)
Movimientos del período

3.754,30 480,3 425
3.147,40 1.001,40 500,5
4.624,90 1.993,20 660,8
3.795,80 3.808,10 759,5
7.710,50 7.799,10 742
6.945,20 4.616,80 818,1

(1) Se incluye los saldos de Bonos del Estado, AGD, FILANBANCO y CFN **(2)** Consolidación de deudas del Gobierno con el Banco Central del Ecuador, IESS y Banco del Estado

(3) Incluye en amortización las recompras de Bonos del Estado en FILANBANCO, AGD y CFN.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Deuda
Año Pública PIB % DEL PIB
Interna

2012 7.781 87.925 9%
2013 9.927 95.130 10%
2014 12.558 101.726 12%
2015 12.546 99.290 13%

CUADRO No. 10: DEUDA PÚBLICA EXTERNA (PERÍODO, 2000-2005)
En millones de dólares y como porcentaje del PIB

Año

SALDO DEUDA TOTAL INICIAL Porcentaje del PIB

2000 13.372,4 71,1
2001 10.987,2 53,5
2002 11.337,8 45,7
2003 11.336,9 40,1
2004 11.484,0 33,9
2005 11.059,4 29,2

CUADRO No. 11: DEUDA PÚBLICA EXTERNA (PERÍODO, 2006-2011)
En millones de dólares y como porcentaje del PIB

Año

SALDO DEUDA TOTAL INICIAL Porcentaje del PIB

2006 10.850,5 24,7
2007 10.215,3 23,9
2008 10.605,2 18,6

2009 10.028,5 14,2
2010 7.364,2 15,0
2011 8.621,9 15,2

CUADRO No. 12: DEUDA PÚBLICA EXTERNA (PERÍODO, 2012-2017)

En millones de dólares y como porcentaje del PIB

DEUDA Año
SALDO TOTAL INICIAL Porcentaje del PIB

2012 11.970,2 12,4
2013 10.767,8 13,6
2014 12.802,4 17,3
2015 17.455,4 20,4
2016 20.084,1 26,0
2017 25.523,5 31,6

En los siguientes cuadros analicemos la tasa de crecimiento anual y promedio del gasto público, los ingresos petroleros, los impuestos y el endeudamiento público (por períodos):

CUADRO No. 13: CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO (POR PERÍODOS)

Años 2000 2001 2002 2003 2004 2005 PROMEDIO
TOTAL GASTOS 3.889 4.947 6.161 6.587 7.493 8.880
Crecimiento % anual - 27% 25% 7% 14% 19% **18%**
Años 2006 2007 2008 2009 2010 2011 PROMEDIO TOTAL GASTOS 9.928 12.554 21.762 20.610 24.123 31.195
Crecimiento % anual 12% 26% 73% -5% 17% 29% 26%
Años 2012 2013 2014 2015 2016 2017 PROMEDIO
TOTAL GASTOS 35.394 41.607 44.346 38.677 37.628 38.209 **Crecimiento % anual** 13% 18% 7% -13% -3% 2% 2%
PROMEDIO DÉCADA PASADA 12%

CUADRO No. 14: CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS PETROLEROS (POR PERÍODOS)

Años 2000 2001 2002 2003 2004 2005 PROMEDIO
TOTAL INGRESOS PETROLEROS
1.249 1.256 1.324 1.555 1.319 1.574
Crecimiento % anual
- 1% 5% 17% -15% 19% **5%**
Años 2006 2007 2008 2009 2010 2011 PROMEDIO
TOTAL INGRESOS PETROLEROS
1.519 1.104 4.401 2.298 3.917 6.682

Crecimiento % anual
-3% -27% 299% -48% 70% 71% 34%
Años 2012 2013 2014 2015 2016 2017 PROMEDIO
TOTAL INGRESOS PETROLEROS
6.064 6.039 2.261 2.842 2.133 1.755
Crecimiento % anual
-9% 0% -63% 26% -25% -18% -22%
PROMEDIO DÉCADA 2007-2017 5%

CUADRO No. 15: CRECIMIENTO DE LOS IMPUESTOS (POR PERÍODOS)

Años 2000 2001 2002 2003 2004 2005 PROMEDIO
TOTAL IM1.862 2.567 3.172 3.206 4.141 4.670**PUESTOS**

Crecimiento - 38% 24% 1% 29% 13%**% anual**

20%
Años 2006 2007 2008 2009 2010 2011 PROMEDIO
TOTAL 5.498 7.282 9.232 9.284 10.145 10.564**IMPUESTOS**

Crecimiento 18% 32% 27% 1% 9% 4%**% anual**

14%
Años 2012 2013 2014 2015 2016 2017 PROMEDIO
TOTAL 12.907 14.728 16.666 17.274 15.540 17.707**IMPUESTOS**

Crecimiento 22% 14% 13% 4% -10% 14%**% anual**

7%
7%

2017

9%

CUADRO No. 16: CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA (POR PERÍODOS)

Años 2000 2001 2002 2003 2004 2005 PROMEDIO
TOTAL 2.833 2.801 2.771 3.016 3.489 3.686
Crecimiento % - -1% -1% 9% 16% 6%**anual**

5%
Años 2006 2007 2008 2009 2010 2011 PROMEDIO
TOTAL 3.278 3.240 3.645 2.842 4.665 3.686
Crecimiento % -11% -1% 13% -22% 64% -21%**anual**

2%
Años 2012 2013 2014 2015 2016 2017 PROMEDIO
TOTAL 7.781 9.927 12.558 12.546 12.457 14.786
Años 2000 2001 2002 2003 2004 2005 PROMEDIO
Crecimiento % 111% 28% 27% 0% -1% 19%**anual**

14%

PROMEDIO DÉCADA 2007-2017 16%

CUADRO No. 17: CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA (POR PERÍODOS)

Años 2000 2001 2002 2003 2004 2005 PROMEDIO
TOTAL 13.372 10.987 11.338 11.337 11.484 11.059
Crecimiento % anual - -18% 3% 0% 1% -4%
-4%
Años 2006 2007 2008 2009 2010 2011 PROMEDIO
TOTAL 10.851 10.215 10.605 10.028 7.364 8.622
Crecimiento % anual -2% -6% 4% -5% -27% 17%
-4%
Años 2012 2013 2014 2015 2016 2017 PROMEDIO
TOTAL 11.970 10.768 12.802 17.455 20.084 25.524
Crecimiento % anual 39% -10% 19% 36% 15% 27% 16%
PROMEDIO
DÉCADA 2007-2017 10%
Fuente: Banco Central del Ecuador Elaboración: Autor

Análisis de las Cifras: En cuanto al crecimiento del **gasto público**, en el período 2000-2005 (antes de la revolución ciudadana) el gasto público creció en promedio el 18%, mientras que en la década correísta (2007-2017) el gasto público creció en el 12%; pero, donde está la diferencia sustancial es que en 2007, el año que asume Rafael Correa la presidencia de Ecuador, el gasto público frente al PIB era del 25%. Para el 2011, el gasto público frente al PIB ya era del 40%; 2013 y 2014 incluso llega al 44% (casi la mitad de la producción en gasto público, mucho de él inútil y dispendioso); ¿Eso no es socialismo? ¿Cómo lo llamamos entonces? Estatismo sería otra forma de llamarlo: el Estado por sobre la persona, el primer síntoma de la tiraníacolectivista… *"… ¿Cuál es la causa principal, común a ambas la Rusia soviética y la Alemania nazi, y a todos los otros dictadores, pasados, presentes y futuros? Una idea, y sólo una: Que el Estado es superior al individuo. Que el colectivo tiene todos los derechos y el individuo no tiene ninguno…"* **Ayn Rand**: "*A todos los quintacolumnistas inocentes*", disponible en: https://objetivismo.org/atodos-los-quintacolumnistas-inocentes/

Es evidente el manejo ineficiente de la economía en los diez años del gobierno de Rafael Correa, pese a que él presumía arrogantemente de que era una "eminencia", cuando todos los economistas liberales sabemos que

la política keynesiana, mercantilista o socialista democrática funciona únicamente en la pizarra, pero no en la realidad de los países. Es más, creemos que Keynes les hizo un favor a los políticos cuando les dijo que la solución era gastar a manos llenas para “dinamizar la producción y el empleo”, porque antes de Keynes, los políticos sentían algo de remordimiento al hacerlo. Así que no confundirse, no es que los economistas no sabemos Economía, sino que hay buenos y malos economistas, como en cualquier profesión, y una vez más, la política keynesiana únicamente ha servido para crear un Estado burocrático y generador de empleo (para los amigos del gobierno). Empleo que por cierto, ni siquiera es sostenible en el tiempo, hoy por hoy los contratos públicos son a dos años y únicamente sirven para producir clientelas electoreras. Pero que no se malinterprete, no decimos que Keynes haya sido un tonto, no, de modo alguno, él era muy inteligente: ganador de muchos premios en matemática en su natal Inglaterra, pero en economía, sus recetas intervencionistas lamentablemente estuvieron equivocadas y condujeron al mundo: al engaño, a la“ilusión monetaria”. La Economía tiene un orden natural, espontáneo, y las intervenciones del gobierno lo único que hacen es darle soluciones parches a la sociedad, no soluciones estructurales de mediano y largo plazo. Soluciones que le hacen creer a la gente, durante el boom consumista, que se está viviendo un auténtico “milagro económico”, como el que tuvieron la audacia de decirnos que ocurría en Ecuador, y como mucha gente (especialmente humilde) se lo creyó.

EL MILAGRO ECUATORIANO
Pablo Zambrano Pontón
El Comercio, 6 de Mayo de 2015

Me parece que William Black, catedrático de economía de la Universidad de Missouri, se apresuró en definir al proceso de revolución ciudadana instaurado en el Ecuador, como “mila- gro”. Sobre todo, Black resaltó la forma poco ortodoxa de Ra- fael Correa para generar empleo: utilizando inversión pública y aumentando el rol de pagos de la burocracia. En lugar de haber atraído capital fresco y productivo, que genere empleo de calidad.

Personalmente, no me sorprende lo que está pasando con el 'milagro ecuatoriano'. Ocurre siempre con el modelo social- demócrata keynesiano (o capitalismo de Estado): aumento del gasto público, 'boom' artificial de consumo, ilusión mo- netaria en la población y una efímera sensación de bienestar. El propio Keynes señaló: "En el largo plazo, todos estaremos muertos". En Ecuador,más que "milagros", necesitamos un modelo económico sostenible, de largo aliento, que atraiga (y no espante) inversión productiva nacional y extranjera.[150] Analicemos el rubro de **sueldos y salarios**; en el año 2000 se destinaban 761 millones de dólares y ya para el año 2006 subieron a 3.162 millones de dólares, un crecimiento promedio anual del 27%. En 2007, se gastó en el mismo rubro $ 3.693 millones de dólares y en 2017 (último año de Rafael Correa) $ 10.395 millones de dólares, o sea, el 11% de crecimiento promedio. De allí que cuando los socialistas dicen: "la larga y triste noche neoliberal", el ciudadano común piensa que los gobiernos de antaño eran liberales, y no, no lo eran (salvo Sixto Durán Ballén y Alberto Dahik, que sí intentaron hacer algunas reformas que disminuyan el tamaño y peso del Estado en la economía pero se toparon con una férrea oposición de la izquierda más radical y recalcitrante de este país, enarbolando la bandera de la*"histeriaanticorrupción"*y de las*"denuncias"),* los de antes, eran simplemente gobiernos mercantilistas de corte socialdemócrata que le abrieron la puerta al comunismo rampante de Correa y de los socialistas del siglo XXI, quienes aprovechándose de la desigualdad que genera el mercantilismo, capitalismo de Estado o capitalismo de amigos, convencieron a la gran masa de incautos de que este "neosocialismo", era distinto al nefasto socialismo que azolara las economías del mundo en el siglo XX, y que ahora sí, en este siglo, había llegado la hora de los humildes.

150 Zambrano Pontón, Pablo, *El milagro ecuatoriano*, El Comercio, Quito, 6 de mayo de 2015, disponible en: http://www.elcomercio.com/cartas/milagro-ecuatoriano-cartasdireccion-pablo.html

¿Qué pasó en la práctica? Casi todos los gobiernos de esa corriente se han visto implicados en escándalos de corrupción, derivados de una hipertrofia estatal. Ojo: la consecuencia es la corrupción, pero su causa hay que encontrarla en el estatismo, en el socialismo y en el mercantilismo. Si

queremos gente honesta en la función pública, no basta con cambiar de nombres, sino de sistema: de estatismo a libre mercado. El Centro de Liberalismo Clásico y el Foro Liberal deAmérica Latina, tienen como una de sus propuestas centrales, para acabar con el estatismo: el voto facultativo para los contribuyentes del Estado y el voto prohibitivo para los receptores de bonos. De esta manera se acabaría con el clientelismo electorero y con el llamado "populismo". Además, ninguna entidad pública o privada va a pedir como requisito para efectuar trámites el certificado de votación, es decir, votar debe ser un deber cívico más que una obligación: para elegir a los mejores, no solamente a los menos malos.

Desde el punto de vista de los **ingresos petroleros**, en el año 2000 se recibieron $1.249 millones de dólares, en el 2006 $ 1.519 millones de dólares (3% de crecimiento promedio anual). En 2007, 1.104 millones de dólares, en el 2017 $ 1.755 millones de dólares (5% de crecimiento promedio anual). Pero estas cifras podrían inducirnos a engaño, observamos que el boom petrolero para la administración Correa se da en los años: 2008, 2010, 2011, 2012 y 2013 (donde se recibieron $ 27.103 millones de dólares, o sea, casi el 69% del total de $ 39.497 millones de dólares de ingresos petroleros recibidos durante el período 2007-2017), mientras que en el período 2000-2006, se recibieron $ 9.797 millones de dólares (la tercera parte del valor recibido por la administración socialista de Correa).

Desde el punto de vista de los **impuestos**, en el año 2000 se recaudaron $1.862 millones de dólares, en el 2006 $ 5.498 millones de dólares (20% de crecimiento promedio anual). En 2007, 7.282 millones de dólares, en el 2017 $ 17.708 millones de dólares (9% de crecimiento promedio anual). Considerando, que de acuerdo con el discurso de la época, "los ingresos permanentes (impuestos) financian gasto perma- nente (sueldos y salarios) y los ingresos no permanentes (petroleros) financian gasto no permanente (gasto de inversión)", son los impues- tos los que sostuvieron el incremento burocrático de la década despilfarrada, en ministerios, secretarías, subsecretarías, empresas públicas, "elefantes blancos", en fin. Aunque también lo fue el sostenido creci- miento de la deuda pública interna y externa.

En cuanto al **endeudamiento interno,** en el año 2000 se obtuvieron $2.833 millones de dólares, en el 2006 $ 3.278 millones de dólares (2% de crecimiento promedio anual). En 2007, 3.240 millones de dólares, en el 2017 $ 14.786 millones de dólares (16% de crecimiento promedio anual). En tanto que, respecto al **endeudamiento externo**, en el año 2000 se obtuvieron $13.372 millones de dólares, en el 2006 $ 10.851 millones de dólares (-3% de crecimiento promedio anual). En 2007, 10.215 millones de dólares, en el 2017 $ 25.524 millones de dólares (9,59% de crecimiento promedio anual). Todos sabemos, que las cifras de la deuda, fueron "maquilladas" y que en realidad no fue esa la ci- fra que recibió la administración también socialista (pero mucho más moderada y democrática) de Lenin Moreno Garcés.

Revisemos ahora, la evolución del **superávit (+) o déficit fiscal (-),** que constituye en realidad el principal síntoma de una economía sana o enferma, y no el déficit de la balanza en cuenta corriente como suponen mercantilistas y keynesianos, pues lo es, en la medida de que en dolarización, el Estado (de cualquier signo ideológico) no debe gastar más allá de sus ingresos, so pena de seguirnos endeudando y pasarle la factura del derroche a las futuras generaciones, o lo que es incluso peor,pretender financiar el despilfarro a través de la "imprenta" del banco central, es decir, inventándose estratagemas monetarias como la del dinero electrónico, que fracasó ruidosamente en el país. En el año 2000 se registró un superávit global de 237 millones de dólares (lo cual es mérito de la administración del Dr. Gustavo Noboa Bejarano[151], quien había reemplazado al defenestrado ex Presidente Jamil Mahuad With); en el 2006, también se registró un superávit de $ 1.363 millones de dólares, y durante todo el período 2000-2006[152] hubo superávit en las finanzas públicas, en los gobiernos de Gustavo Noboa Bejarano, Lucio Gutiérrez y Alfredo Palacio. Algo cambió a partir de 2009, cuando el presidente de Ecuador Rafael Correa Delgado radicaliza su modelo de corte socialista/keynesiano (en lo económico) y marxista/ comunista (en lo político), comenzando a aparecer los desequilibrios fiscales recurrentes. Así, en 2007 y 2008, como herencia del buen manejo económico de los ministros de la supuesta"larga y triste noche neoliberal" (así motejada por Correa), hubo superávits fiscales de 970 y 300 millones de dólares, respectivamente. En 2009 se presenta un déficit de

2.232 millones de dólares, en 2010 $ 937 millones, en 2011– $5 millones de dólares (casi equilibrio fiscal), en 2012 -$ 824 millones de dólares, en 2013– $4.348 millones de dólares, en 2014– $5.314 millones de dólares, en 2015 - $ 5.096 millones de dólares, en 2016 - $7.014 millones de dólares, y en 2017, - $ 5.468 millones de dólares. Así que es falso, de falsedad absoluta, culpar a la caída de los ingresos petroleros del estancamiento y de la recesión económica ocurrida en Ecuador como consecuencia del socialismo/mercantilismo de la malhadada y estatólatra administración correísta ¿Y cómo lo demuestro? Sencillo, pues los años 2013, 2014, 2015 y 2017 hubo un déficit de 5% frente al PIB, y el 2016, incluso llegó al 7%, pese a que hubo boom petrolero en 5 años de la administración Correa: 2008, 2010, 2011, 2012 y 2013, se pudo haber ahorrado esos recursos extraordinarios en un fondo de estabilización petrolera (como sucede en Noruega con el petróleo y en Chile con el cobre), pero el ex presidente socialista, prefería aumentar el tamaño de la planilla burocrática, eso era para él el concepto de “el ser humano por sobre el capital”¡Lamentable!

151 Alfredo Arízaga, Jorge Guzmán y Luis Yturralde, fueron los ministros de Finanzas del año 2000. Jorge Gallardo y Carlos Julio Emanuel, fueron ministros de Finanzas en 2001 y 2002.

152 Francisco Arosemena Robles, Mauricio Pozo Crespo, Mauricio Yépez, Rafael Correa, Magdalena Barreiro, Diego Borja, Armando Rodas Espinel y José Jouvín Vernaza, fueron los ministros de Finanzas entre 2003 y 2006. Rafael Correa, fue ministro apenas tres (3) meses del 20 de abril al 4 de agosto de 2005, luego de que utilizara a dicha cartera de Estado como plataforma electorera para catapultarse a la presidencia, con el típico discurso izquierdista opuesto por definición al Capitalismo (que no es perfecto, pero sí mucho mejor que el siempre fracasado socialismo) y a lo que los socialistas denominan “neoliberalismo” (que de Liberal no tiene nada), y que supuestamente estuvo vigente en Ecuador: responsable directo de la crisis bancaria. Cuando lleguemos a ese tema, demostraré que la principal causa de la crisis recesiva e inflacionaria que nos azotó a los ecuatorianos, fue la excesiva emisión monetaria durante la década de los 90.

En su momento advertimos sobre la gravedad del problema: el déficit fiscal, y no se nos hizo caso a los economistas liberales, se nos tachó de:“ortodoxos, conservadores yprudentes”, se nos tachó de“neolibe- rales” (sin saber ni siquiera lo qué eso significa), y lo tomamos como un cumplido (viniendo de quién viene). Esto lo escribí para Diario El Comercio de Quito:

CUIDADO CON EL DÉFICIT FISCAL[153]

Mi intención con la presente Carta, no es alarmar, sino alertar; no es criticar, sino aportar constructivamente al debate de los temas económicos, porque me resulta preocupante mirar que el déficit fiscal proyectado para el presente año [2013] es de 5 mil millones de dólares (5% frente al PIB); indicador elevado si se conoce que España por ejemplo, antes de entrar en crisis registró un déficit del 9% frente al PIB, y que además se considera técnicamente adecuado, que este porcentaje no supere el 3% de la producción de bienes y servicios finales.

153 Zambrano Pontón Pablo, *Cuidado con el déficit fiscal*, El Comercio, Quito, 16 de julio de 2013, disponible en: http://www.elcomercio.com/cartas/cuidado-deficit-fiscal.html

¿Cómo reducirlo? Una posibilidad sería eliminar el subsidio a los combustibles que -según cifras del Banco Central- en 2012, costó aproximadamente $ 3.400 millones de dólares, 1.600 millones implicó la subvención al diesel, $ 1.200 millones la gasolina y $ 600 millones el gas. Si a eso le añadimos los casi mil millones de dólares del bono de desarrollo humano, tendríamos cubierto el déficit en su totalidad, sin tener que hipotecar nuestro futuro y nuestro petróleo a China, ni a ninguna potencia extranjera (ahora que se habla tanto de “soberanía”).

¡Cuidado!, España también crecía y era un ejemplo de Estado Benefactor en Europa (destino preferido de nuestros migrantes), hoy enfrenta una crisis de alarmantes proporciones: 25% de la población en edad y condiciones para trabajar (especialmente jóvenes), está en el desempleo.

DEL “MILAGRO” A LA RECESIÓN[154]

Parece que fue ayer cuando el gobierno de la “Revolución Ciu - dadana” denominaba a la época de auge, bonanza y derroche como: “milagro”, se llegó incluso a decir que éramos poco me- nos que invencibles, que una nueva especie de“Jaguar Latinoamericano”, había irrumpido por estas tropicales tierras (afectas a revoluciones socialistas, más que al ahorro o al trabajo laborioso de sus habitantes).

Hoy, el escenario es distinto, según las previsiones del FMI, nuestra economía decrecerá en 2015 en el -0.6% y para 2016 se tendría un exiguo

incremento en la producción real del +0.1%. ¿Estamos en recesión?, técnicamente sí, pues el primer trimestre decrecimos el -0.1%, el segundo trimestre el -0.3% y el tercer trimestre el -0.8% (cifras del propio Banco Central del Ecuador). ¿Y cuál es el problema?, al bajar la producción, disminuyen junto con ella: la actividad comercial (ventas), el empleo y la recaudación tributaria. ¿Qué hacer? Atraer inversión productiva privada (el Acuerdo Comercial con la Unión Europea es positivo en ese sentido y se deberían suscribir más acuerdos, especialmente con EEUU, nuestro principal socio comercial y fuente del dólar).

154 Zambrano Pontón Pablo, *Del ´milagro´a la recesión*, El Comercio, Quito, 4 de enero de 2016, disponible en: http://www.elcomercio.com/cartas/milagroecuatorianorecesion-economia-cartas-direccion.html

Considero adecuada la inversión de la multinacional francesa Schlumberger ($ 1.000 millones inmediatamente, $ 2.100 millones en 9 años y $ 1.800 millones en 20 años), pero necesitamos más. Requerimos, de manera urgente, cambiar este agotado sistema económico y político (socialista del siglo XXI), donde los sueldos y salarios del sector público se han incrementado tres veces de 2007 a 2015 (de 3 mil a 9 mil millones, según cifras oficiales), por un modelo amigable con la empresa privada y de mayor apertura económica: única fuente sostenible de riqueza, bienestar, libertad y desarrollo.

“ACADÉMICAMENTE, NO HAY CRISIS”[155]

¿Crisis?, ¿Cuál Crisis?, Somos el gobierno que con muchísima creatividad hemos administrado los recursos del pueblo ecuatoriano. ¿Deuda? ¿Cuál deuda? es una simple operación de venta anticipada de petróleo. A pesar de que paguemos una determinada tasa de interés y tengamos hipotecadas nuestras reservas petroleras y nuestro futuro a China, no es deuda (porque así lo consideramos los auténticos economistas). Estamos recuperando el Estado, ¡Avanzamos Patria!, somos el mejor gobierno de la historia de este país y a nosotros, modestia aparte, nos conocen en todo el mundo.

Economistas serios a nivel mundial, premios nobel como Stiglitz, por ejemplo, (no estos limitaditos, contadores y mediocres que tenemos aquí)

hablan de"milagro", gracias a las lindas carreteras, a las escuelas y a los centros de salud que tenemos; pero aquíen este país, los "sufridores", son palo porque bogas, palo porque no bogas. Especialmente, la prensa libre e independiente, los banqueros, los pseudo analistas económicos, los neoliberales, los ortodoxos, los prudentes (los que preferían tener el dinero bajo el colchón, en lugar de invertirlo en el pueblo), la oposición mediocre que día a día enfrentamos. ¿Dónde está la Academia? Para que refute a los mismos "care tucos"de siempre. El gasto público: ¡eres tú, compañero!

155 Zambrano Pontón Pablo, *´Académicamente, no hay crisis´* El comercio, Quito, 17 de enero de 2017, disponible en: http://www.elcomercio.com/cartas/academicamentecrisis-ecuador-cartas-direccion.html

Mientras cada semana escuchamos estas palabras de Rafael Correa, puedo decir lo siguiente: históricamente, ningún país ha salido de la pobreza con intervencionismo estatal, los que sí han salido de ella son sus caudillos.

Resumiendo: La clave de toda economía sana, productiva, que crece, donde hay ahorro (tanto interno como externo), que atrae inversión, que genera empleo, que no soporta inflación galopante (superior a los dos dígitos), donde jamás escasean los productos, donde no existe devaluación, donde no es necesario endeudarse, donde no hay déficit en la balanza de pagos, donde hay suficiente nivel de reservas internacionales, que reduce la pobreza de manera estructural y donde todos viven mejor: más educados, con mejor salud, con mejor infraestructura, en fin; se llama: *DISCIPLINA FISCAL*, ahí está la receta para el éxito económico de los países, y eso lo propugnamos los economistas liberales, los que creemos más en la iniciativa particular de las personas emprendedoras antes que en las decisiones políticas de los Estados.

¿Qué hay que hacer? ¿Dónde hay cómo recortar? Hay que reducir el tamaño del Estado, no se trata de aumentar los ingresos como sostienen los economistas keynesianos, porque aumentar los impuestos implica reducir la producción, las ventas, el consumo y generar desempleo. Es más, deberíamos ir hacia una simplificación tributaria, e incluso, ser más radicales y considerar la propuesta del Centro de Liberalismo Clásico y del Foro Liberal de América Latina: un solo impuesto universal, único y

uniforme, o sea, proporcional a las ventas y al consumo de un porcentaje del 15% y la exoneración total del Impuesto a la Renta para todas las empresas: micro,pequeñas, medianas y grandes, un auténtico estímulo a la oferta productiva. Si así lo hacemos, tendríamos ingresos presupuestarios por el orden de los 15 mil millones de dólares, y sin tanto trámite ni engorroso papeleo, que a más de quitar dinero a los emprendedores les quita algo muy valioso e irrecuperable: su tiempo.

Debemos volver a tener un Estado ordenado como en el período 2000-2006, injustamente criticado por los socialistas (incluso con mucha desinformación), época en la que tuvimos un tamaño del Estado de entre el 20 y 25% del PIB, y no este pesado leviatán de 40% de kilos de peso (frente al PIB) y bastante adiposo. La deuda, no está como lo dicen las cifras oficiales en el 39% del PIB (sumando interna y externa), sino en el 58% frente al PIB, o sea, no son 39 mil millones de dólares los que debemos sino $ 58mil millones.

¡Basta! Es hora de aplicar libre mercado y dejar de temerle tanto al benéfico laissez faire que a propósito, no significa:“haz lo que quieras”, sino: “dejar hacer los productos y dejar pasar las mer- caderías”. Dejémoslas hacer, sin tanta traba, sin tanto impuesto, ni tanta pesada regulación estatal. A propósito, a los que dicen: “El Estado debe regular el mercado”, les pregunto: ¿Y al Estado quién lo regula? Nosotros, los ciudadanos deberíamos controlarlo, pero eso, lamentablemente en la década estatista de Correa, no fue así, y esa administración continúa siendo una pesada carga para nuestras alicaídas finanzas públicas.

4.8 LA POLÍTICA FISCAL DISCRECIONAL

La política fiscal comprende las decisiones gubernamentales que adopta el sector público en relación con sus gastos (gasto público) y con sus ingresos (ingresos públicos, o lo que Margaret Thatcher decía: *“el dinero de loscontribuyentes”*), de allí que es importante señalar en qué consiste una parte importante de ella, **la política fiscal discrecional.**

La política fiscal discrecional se refiere a la modificación de gastos y/o ingresos públicos con el fin de eliminar las brechas inflacionarias y recesivas que podrían presentarse en una economía. Siendo ésta una propuesta planteada por Keynes y los keynesianos, pues los liberales, no creemos en la intervención del Estado en la economía, y más bien lo consideramos como un elemento perturbador de las leyes naturales. Para los liberales, si el gobierno no interviene en la economía, el mercado se autorregula, y eso, aunque no lo crea el socialismo, fue lo que sucedió en el siglo XIX (el de mayor progreso e innovación en la era de la humanidad). Si el mundo entró en crisis en 1929, no fue por el libre mercado, sino por la eliminación del Patrón Oro que se dio para hacer frente a los gastos bélicos tras la I Guerra Mundial.

Los cambios en el gasto y en los niveles tributarios, modifican el nivel de equilibrio del ingreso, aumentándolo (política fiscal expansiva) o disminuyéndolo (política fiscal restrictiva), pero únicamente en el corto plazo, no así en el mediano y largo plazo. A la política fiscal discrecional se la define como un cambio intencional, deliberado o voluntario en los gastos e impuestos del sector público con el fin de modificar el nivel de equilibrio del producto y del empleo.

Para mayor comprensión del modelo, sólo se incluye al gobierno nacional o central dentro del modelo de análisis. Adicionalmente, se supone una economía cerrada que no mantiene relaciones de intercambio con el exterior, y donde la Demanda Agregada (DA), está compuesta de Consumo, Inversión y Gasto Público.

DA = DA = C + I + G (Economía cerrada)

Política fiscal discrecional: Cambio deliberado en los gastos e impuestos del Gobierno con el fin de modificar el nivel del ingreso o producto de equilibrio**.**

Básicamente se utiliza el análisis del multiplicador del gasto autónomo de inversión pública estudiado en líneas anteriores. Incorporándose al modelo, el multiplicador tributario resultante de los impuestos.

GASTO PÚBLICO AUTÓNOMO DE INVERSIÓN: IMPACTO EN EL INGRESO NACIONAL DE EQUILIBRIO (Y) MEDIANTE EL ANÁLISIS DEL MULTIPLICADOR DEL GASTO AUTÓNOMO DE INVERSIÓN PÚBLICA (Mg)

El multiplicador es el valor en que se incrementa el ingreso nacional de equilibrio, cuando el gasto autónomo de inversión pública y, por ende, la demanda agregada aumenta en una unidad.

La condición para que el mercado de bienes de una economía cerrada y sin Gobierno esté en equilibrio, se expresa en la siguiente ecuación:

$$Y = DA$$

Esta condición expresa, que en una economía cerrada, el ingreso o producción (Y) es igual a la demanda agregada (DA). Considerando que en un modelo de economía cerrada en condiciones de equilibrio, la renta o ingreso nacional (Y) es igual a la demanda agregada (DA), parecería que el aumento de 1 dólar en el gasto autónomo de inversión pública [156] aumentaría la renta de equilibrio también en 1 dólar; sin embargo, esto no es así, debido a la existencia del llamado efecto multiplicador del gasto autónomo de inversión pública que se presenta en el ingreso nacional de equilibrio, cuando se incrementan tanto la inversión gubernamental (G) como la demanda agregada, constituyendo tal principio, uno de los principales planteamientos formulados por John Maynard Keynes.

EJERCICIO

Suponiendo que el gasto autónomo de inversión pública se incrementa en 1 dólar. ¿Calcule cuántas veces más aumentará la demanda agregada? ¿Calcule cuántas veces más (efecto multiplicador del gasto autónomo) aumentará el ingreso nacional de equilibrio (Y)? Suponiendo que la PMg C es 0.50.

156 Gasto autónomo, constituye aquel desembolso monetario que es independiente del nivel de ingreso y puede deberse por ejemplo al incremento en el gasto público, como lo sugirió Keynes en la crisis de los años 30 del siglo pasado, para reactivar el ingreso nacional de equilibrio.

FÓRMULAS

Aplicamos las siguientes fórmulas:

$$Mg = \frac{1}{PMgS}$$

$$Mg = \frac{1}{1 - PMgC}$$

$$PMgC + PMgS = 1$$

$$PMgC = 1 - PMgS$$

$$PMgS = 1 - PMgC$$

Donde:

Mg= Multiplicador del gasto autónomo de inversión pública
PMgS= Propensión marginal al ahorro
PMgC = Propensión marginal al consumo

SOLUCIÓN

Consecuentemente en este ejemplo que tiene una PMg C de 0.50, lo que implica una PMg S de 0.50 (PMg S = 1– PMg C), el multiplicador del gasto autónomo se calcula de la siguiente manera:

Multiplicador = 1/ PMg S
Multiplicador = 1 / 0.5

Multiplicador = 2
Entonces, la respuesta a la pregunta planteada sería: “Dos veces más (2) aumentará el ingreso nacional (YN) de equilibrio, al incrementarse en un (1) dólar el gasto autónomo, con una propensión marginal al consumo de 0.5; mientras que una vez más (1) aumentará la demanda agregada, al subirse en un (1) dólar el gasto autónomo de inversión pública”

Cuando aumenta el gasto autónomo de inversión pública (G), se genera un impacto en la demanda agregada por idéntico valor (por ser la inversión parte de la demanda agregada), pero en el ingreso nacional de equilibrio (Y), por dicho valor multiplicado por la cuantía del multiplicador.

El efecto multiplicador es el valor en que aumenta el ingreso nacional de equilibrio cuando el gasto autónomo de inversión pública y, por ende, la demanda agregada se incrementan en una unidad, de allí su fórmula: Mg = 1 / 1 – PMg C.

En el presente análisis se estudiará el modelo simplificado de una economía cerrada, que no tiene contacto con el exterior y las implicaciones del multiplicador keynesiano del gasto autónomo de inversión pública.

EJERCICIO: POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA (Aumento del Gasto Público)

Consideremos una economía cerrada, donde la Demanda Agregada tiene un valor de $ 6.400 millones. A ese nivel el ingreso se encuentra en equilibrio (OA = DA). Si se agregan autónomamente $ 300 millones de dólares en concepto de gasto público en obras de inversión pública. ¿A cuánto aumentará la renta (Y), considerando una PMgC de 0.80 y / o una PMgS de 0.20?

SOLUCIÓN Si se agregan autónomamente $ 300 millones de dólares en concepto de gasto gubernamental, el ingreso nacional de equilibrio no será sólo de $ 6.700 (C + I + G), pues, existe el denominado “efecto multiplicador” que el nuevo gasto autónomo del gobierno tendrá sobre el nivel de equilibrio del producto nacional, en el corto plazo.

Enel capítulo anterior, se dijo queel multiplicador esigual a: (1/ 1–PMgC)o lo que es lo mismo, que es igual al recíproco dela propensión marginal al ahorro (1 / PMgS), por lo tanto:

Multiplicador = (1 / 1 – 0.80) = 5;
o en forma alternativa = (1/0.20) = 5

Por lo tanto, un aumento de US $ 300 millones en Gasto Público aumentará el ingreso de equilibrio en 5 veces dicho valor, es decir, en US $ 1.500 millones de dólares (300 millones * 5).

Y1 (Economía cerrada) = $ 6.400
Y2 (Agregación autónoma de $ 300 millones en G)= $ 6.400 + (300 * 5)
Y2 = $ 6.400 + $ 1.500 millones
Y2 = $ 7.900 millones

Vemos cómo el incremento autónomo del gasto gubernamental eleva el nuevo ingreso de equilibrio no sólo en el valor de dicho aumento, sino en éste ($300) multiplicado por cinco ($1.500).

Realice el siguiente ejercicio de autocomprobación:
En base alos datosdel ejemplo anterior calcule el nuevo nivel deingreso deequilibrio, suponiendo unaPMgC=0.6 y/o unaPMgS =0.4.

Mientras mayor sea la propensión marginal a consumir (o lo que es lo mismo cuanto menor sea la propensión marginal a ahorrar), mayor será también el efecto multiplicador del gasto gubernamental y viceversa. De lo que se deduce la enorme importancia que el modelo keynesiano le da al consumo, en contraste con el modelo liberal donde la variable principal es el ahorro.

EJERCICIO: POLÍTICA FISCAL RESTRICTIVA (Disminución del Gasto Público)

Consideremos una economía cerrada en la que DA asciende a $ 6.400 millones. A ese nivel el ingreso nacional se encuentra en equilibrio. Si se disminuyen autónomamente $ 300 millones de dólares en concepto de gasto público. ¿De cuánto será el nuevo nivel del ingreso de equilibrio, considerando una PMgC de 0.80 y / o una PMgS de 0.20?

SOLUCIÓN
Multiplicador = (1 / 1 – 0.80) = 5; o en forma alternativa = (1/0.20) = 5

Una disminución de US $ 300 millones en Gasto Público disminuirá el ingreso de equilibrio en 5 veces dicho valor, es decir, en US $ 1.500 millones de dólares.

Y1 (Economía cerrada) = $ 6.400

Y2 (Disminución autónoma de $ 300 millones en G)= $ 6.400 - (300 * 5)
Y2 = $ 6.400 - $ 1.500 millones
Y2 = $ 4.900 millones

Nótese aquí, como el ingreso nacional de equilibrio disminuyó en 5 veces el monto de la caída en el gasto público ($1.500 millones) como consecuencia del efecto multiplicador.

El gasto público tiene una relación directa con el ingreso nacional de equilibrio. Amayor gasto público, mayor ingreso de equilibrio y viceversa. Sin embargo, hay que tener cuidado porque por reactivar la producción en el corto plazo se pueden generar problemas inflacionarios o recesivos en la economía.

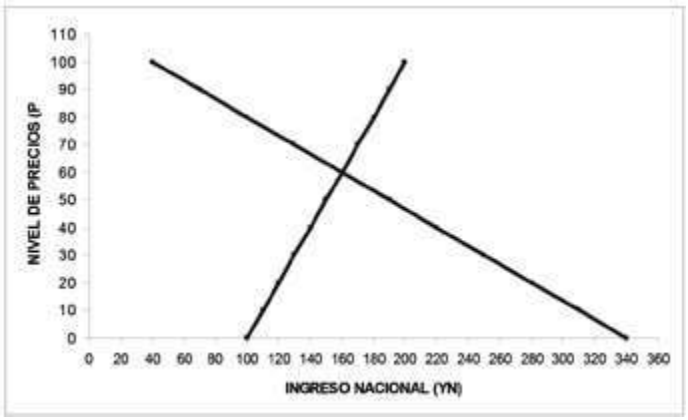
UTILIZACIÓN DELAPOLÍTICAFISCALPARACORREGIR LAS BRECHAS INFLACIONARIAS YRECESIVAS

Labrecha recesiva constituye aquella situación económica, donde, a un determinado nivel de pleno empleo productivo, la oferta agregada supera a la demanda agregada (OA > DA). La brecha recesiva se mide por la distancia vertical existente entre la demanda y la oferta agregadas, al nivel de pleno empleo del producto o ingreso (Y)

Brecha Recesiva OA > DA
EJEMPLO: Suponiendo que la economía de un determinado país describe la situación presentada en el siguiente cuadro:
CUADRO: BRECHA RECESIVA EN UNA ECONOMÍA SIMPLIFICADA

OA DA YN (e) P S/. 200 S/. 40 100 S/. 190 S/. 70 90 S/. 180 S/. 100 80 S/. 170 S/. 130 **Brecha Recesiva** 70 **S/. 160 S/. 160 S/. 160 60** S/. 150 S/. 190 50 S/. 140 S/. 220 40 S/. 130 S/. 250 30 S/. 120 S/. 280 20 S/. 110 S/. 310 10 S/. 100 S/. 340 0

GRÁFICO: INGRESO NACIONAL DE EQUILIBRIO (OA = DA) Y BRECHA RECESIVA (OA > DA)



En este diagrama el nivel de equilibrio del ingreso nacional (YN) es $ 160, pero suponiendo que el nivel de pleno empleo fuera de $ 170, entonces la brecha recesiva sería igual a $ 10 ($170-$160). Si se quisiera conseguir el pleno empleo y la estabilidad de precios, entonces el nivel requerido de equilibrio del ingreso nacionalsería $ 170.

Tal resultado podría conseguirse si la curva de demanda agregada se desplaza hacia arriba y hacia la derecha de su posición inicial, mediante la aplicación de una política fiscal expansiva (aumento del gasto público y / o reducción de los impuestos), tal como lo vemos en el siguiente cuadro y en su gráfico correspondiente:

CUADRO: APLICACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA, PARA CORREGIR UNA BRECHA RECESIVA

OA DA Y (e) P S/. 200 S/. 80 100 S/. 190 S/. 110 90 S/. 180 S/. 140 **80 S/. 170 S/. 170 S/. 170 70** S/. 160 S/. 200 60 S/. 150 S/. 230 50 S/. 140 S/. 260 40 S/. 130 S/. 290 30 S/. 120 S/. 320 20 S/. 110 S/. 350 10 S/. 100 S/. 380 0

GRÁFICO:POLÍTICAFISCALEXPANSIVAQUEDESPLAZA LA DEMANDA AGREGADA Y CORRIGE LA BRECHA RECESIVA

Corregir una brecha recesiva requiere de la aplicación de una política fiscal expansiva (aumento de G y / o disminución de T) que aumente la demanda agregada (en el ejemplo de $ 160 a $ 170) y el nivel de precios de la economía (en el ejemplo de 60 a 70)

En épocas recesivas es frecuente que el nivel de precios esté por debajo del precio de equilibrio (baja inflación)

LA BRECHA INFLACIONARIA

Una brecha inflacionaria sucede cuando al nivel de pleno empleo del ingreso, la demanda agregada supera a la oferta agregada. La brecha inflacionaria se mide por la distancia vertical que hay entre la oferta y la demanda agregada al nivel de pleno empleo del ingreso.

Brecha inflacionaria DA > OA

CUADRO: BRECHA INFLACIONARIA

OA DA YN (e) P S/. 200 S/. 40 100

S/. 190 S/. 70 90

S/. 180 S/. 100 80

S/. 170 S/. 130 70

S/. 160 S/. 160 S/. 160 60

S/. 150 S/. 190 **Brecha inflacionaria** 50

S/. 140 S/. 220 40

S/. 130 S/. 250 30

S/. 120 S/. 280 20

En el gráfico inicial, el nivel de equilibrio del ingreso nacional (YN **e)** es $ 160, pero suponiendo que el nivel de pleno empleo fuera de $ 150, entonces la brecha inflacionaria sería igual a $ 10 ($160 - $150). Si se quisiera

conseguir el pleno empleo y la estabilidad de precios, entonces el nivel requerido de equilibrio del ingreso nacional sería $ 150. Tal resultado puede conseguirse si la curva de demanda agregada se desplaza hacia abajo y hacia la izquierda de su posición inicial, mediante la aplicación de una política fiscal restrictiva (disminución del gasto público y / o aumento de los impuestos), tal como lo vemos en el siguiente cuadro y en su gráfico correspondiente:

CUADRO: POLÍTICA FISCAL RESTRICTIVA PARACORREGIR UNA BRECHA INFLACIONARIA

YN

OA DA (e) P

S/. 200 S/. 25 100

S/. 190 S/. 50 90

S/. 180 S/. 75 80

S/. 170 S/. 100 70

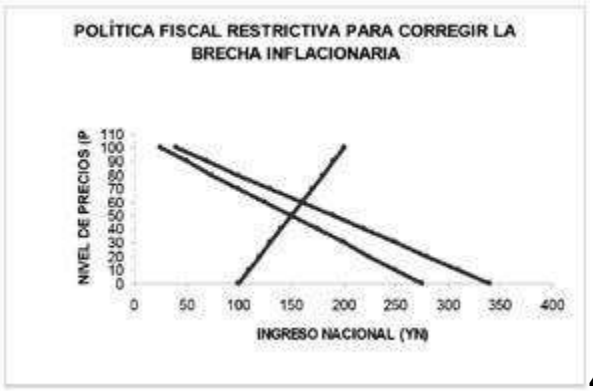
S/. 160 S/. 125 60 **S/.**

S/. 150 S/. 150 150 50

S/. 140 S/. 175 40

S/. 130 S/. 200 30

S/. 120 S/. 225 20



4.9 IMPUESTOS: IMPACTO EN EL INGRESO DE EQUILIBRIO Y EN LA DEMANDA AGREGADA

A más del gasto público, los impuestos también afectan al ingreso de equilibrio y a la demanda agregada. Veamos como impactan los impuestos en la demanda agregada, a través del siguiente ejercicio, para posteriormente analizar sus efectos en el ingreso o renta de equilibrio.

EJERCICIO Suponiendo que el Gobierno establece un impuesto por el valor total de $ 1.000 millones de dólares al año. Con una propensión marginal al consumo de 0.80 ¿Cuál será el efecto de la recaudación fiscal del Gobierno en el ingreso disponible (Yd)? ¿Cuál será el efecto de la recaudación fiscal del Gobierno en la demanda agregada (DA)?

SOLUCIÓN En primer lugar, esta economía sufrirá una disminución del **ingreso disponible** (el ingreso que efectivamente perciben las familias o economías domésticas para destinarlo al consumo o al ahorro) en $ 1.000 millones de dólares anuales, cualquiera sea el nivel del ingreso nacional (Y). Cuando disminuye el ingreso disponible en un determinado monto, digamos $ 1.000 millones, como en esteejemplo, también se reducirán el consumo y el ahorro en idéntica cifra, esto es, en $ 1.000 millones de dólares.

Con una propensión marginal al consumo de 0.80, el consumo se reducirá en idéntica proporción respecto al ingreso disponible, esto es, en $ 800 millones; y, el ahorro lo hará en los $ 200 millones de dólares restantes.

La Demanda Agregada se reducirá en un valor idéntico a la reducción en el consumo debido a la imposición fiscal[157], es decir, en $ 800 millones de dólares, porque ha ocurrido una fuga hacia el ahorro.

Adiferencia del impacto por idéntico valor que ocurre en DA por aumentos en el gasto público, el efecto en DA de un cambio en los impuestos, únicamente considera la variación en el consumo con respecto al ingreso disponible, dada una determinada PMg C.

EL MULTIPLICADOR TRIBUTARIO (Mt)

Existe una diferencia entre el multiplicador del gasto autónomo (originado por un aumento o una reducción en el gasto público) y el multiplicador fiscal o tributario (generado por un aumento o una reducción impositiva); ya que durante la primera etapa de una reducción fiscal, ocurre una fuga hacia el ahorro, lo que no acontece con un aumento en el gasto del Gobierno.

A fin de determinar el multiplicador fiscal, se debe corregir la fórmula estándar por la fuga hacia el ahorro.

El multiplicador fiscal será igual al negativo de la propensión marginal a consumir multiplicado por el recíproco de la propensión marginal al ahorro.

157 Se trabaja con el supuesto de que la inversión no se modifica por cambios en los impuestos.

FÓRMULA

Mt = - PMgC * 1/ PMgS ó Mt = - PMgC * Mg

El multiplicador fiscal siempre será negativo. Es decir, una reducción en los impuestos ocasiona un incremento en el ingreso nacional de equilibrio (>Ye), y un aumento impositivo lo disminuye (<Ye)

EJERCICIO

Suponiendo que el Gobierno establece un impuesto por el valor total de $ 1.000 millones de dólares al año. Con una propensión marginal al consumo de 0.80 ¿Cuál será el efecto de la recaudación fiscal del Gobierno en el ingreso nacional de equilibrio (Ye)?

SOLUCIÓN

Aplicando la fórmula anterior tenemos:

Mt = - 0.80 * 5

Mt = - 4

El ingreso de equilibrio (Ye), se reducirá por tanto en $ 400 millones, es decir, un impacto negativo cuatro veces menor al monto en que fueron aumentados los impuestos ($1.000 * -4 = -$400 millones).

INCLUSIÓN DE LOS IMPUESTOS EN EL INGRESO DE EQUILIBRIO (Ye)

Al ingreso de equilibrio, lo afectan tanto la modificación en el gasto público autónomo, como la variación en las tasas impositivas.

EJERCICIO: POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA (Reducción de los impuestos gubernamentales)

Suponiendo que el Gobierno de una determinada economía decide reducir los impuestos por un monto total de $ 300 millones de dólares al año, con una PMgC = 0.80. ¿Cuál será el impacto económico de esta reducción impositiva del Gobierno, considerando que el ingreso nacional de equilibrio es de $6.400 millones?

SOLUCIÓN Lo primero que sucederá es que aumentará el ingreso disponible (YD) en $ 300 millones al año a cualquier nivel de ingreso nacional. Recuérdese que el ingreso disponible, lo utilizan los agentes económicos para el consumo y para el ahorro. Consecuentemente, cuando se incrementa el ingreso disponible en $ 300 millones, también aumentarán el consumo (C) y el ahorro(S).

Para determinar cuánto aumentarán, es preciso tomar en cuenta la propensión marginal a consumir (PMg C), su complemento la propensión marginal a ahorrar (PMg S); y, el multiplicador fiscal o tributario (Mt), que es diferente al multiplicador del gasto autónomo (Mg), analizado anteriormente.

Por tanto, para el caso del ejemplo propuesto tenemos entonces:

Mt = - 0.8 * 1 / 0.2
Mt = - 0.8 * 5
Mt = -4

Aquí vemos con más claridad la diferencia entre el multiplicador del gasto y el multiplicador fiscal. Mientras el primero, está directamente relacionado con el ingreso de equilibrio (+ 5); el segundo lo está inversamente (- 4), de allí que un mayor nivel de gasto público ocasiona un aumento en la renta o ingreso de equilibrio, y una disminución de los impuestos también lo incrementa.

Consecuentemente, una reducción impositiva de $ 300 millones de dólares, dada una propensión marginal al consumo de 0.8, ocasiona un incremento del ingreso de equilibrio, en 4 veces dicho valor, es decir, en $ 1.200 millones (-300 * -4 = 1200)

Si el ingreso de equilibrio estaba antes en los $ 6.400 millones, hoy, la nueva renta equilibrada por tal reducción impositiva se ubicará en los $ 7.600 millones ($ 6.400 + $ 1.200).

EJERCICIO: POLÍTICA FISCAL RESTRICTIVA (Aumento de los impuestos gubernamentales)

Consideremos una economía cerrada en la que el ingreso de equilibrio (igualdad entre oferta agregada y demanda agregada) es de $ 6.400 millones. Si el Gobierno decide aumentar los impuestos por un monto total de $ 300 millones dedólares.

¿Cuál será el valor del nuevo ingreso de equilibrio, considerando una PMgC de 0.80 y / o una PMgS de 0.20?
SOLUCIÓN
Mt = - PMgC * 1 / PMgS
Mt = - 0.8 * 1 / 0.2
Mt = - 0.8 * 5
Mt = -4

Un aumento de US $ 300 millones en impuestos disminuirá el ingreso de equilibrio en 4 veces dicho valor, es decir, en US $ 1.200 millones de dólares.

Y1 = $ 6.400
Y2 = $ 6.400 - $ 1.200
Y2 = $ 5.200
Keynes fue quien propuso la aplicación de las siguientes medidas de Política Fiscal:

Política Fiscal Expansiva: Aumento del gasto público o reducción de impuestos con el fin de incrementar el ingreso nacional de equilibrio, frecuentemente utilizada en épocas recesivas.

Política Fiscal Restrictiva: Disminución del gasto público o aumento de impuestos con el fin de reducir el ingreso o renta nacional de equilibrio, frecuentemente utilizada en épocas inflacionarias.

Recordemos que para Keynes o había inflación o había desempleo, no podían existir los dos fenómenos juntos. Este supuesto, extraído de la Curva de Phillips, no existe en el mundo real. De allí que lo mejor para la economía, es no intervenir en ella, pues al hacerlo se destruyen las señales de la economía de mercado que constituye el sistema de precios (al fijar la tasa de interés por debajo del equilibrio de mercado, se producen los ciclos económicos, como ha sido explicado y demostrado por la escuela austríaca de economía. La tasa de interés es el precio del tiempo, no del dinero). De todas formas, por cultura general, resulta útil conocer la propuesta keynesiana en lo relativo a la política fiscal discrecional.

Fueron economistas de otra corriente diferente a la keynesiana, concretamente los liberales clásicos como Adam Smith, Jean Baptiste Say, John Stuart Mill, Eugene Bohm Bawerk, Ludwig von Mises, Friedrich Hayek, Milton Friedman, Robert Barro, entre otros, quienes sostuvieron la necesidad de mantener un presupuesto equilibrado. Idea que hoy en día no es apoyada por los gobiernos de la concertación socialdemócrata global, más bien, lo que actualmente está en boga es mantener presupuestos desequilibrados, pero que la cifra del déficit no sea superior al 3% del PIB.

A continuación se analiza entonces, el efecto neto de un aumento en el gasto público financiado con impuestos.

4.10 EFECTO NETO DEL GASTO GUBERNAMENTAL Y DE LOS IMPUESTOS SOBRE EL INGRESO DE EQUILIBRIO (Análisis conjunto del Multiplicador del Gasto y del Multiplicador Tributario, Principio del Presupuesto Equilibrado)

Ahora se volverá más real el análisis sobre la política fiscal discrecional. A continuación se mostrará el efecto neto del incremento en el gasto autónomo de inversión pública sobre el ingreso nacional de equilibrio (Ye), financiada totalmente por aumentos en los impuestos; pues, anteriormente, sólo se analizó el impacto del multiplicador del gasto autónomo de inversión pública, sin considerar el efecto que también tiene en el ingreso de equilibrio, el multiplicador tributario o multiplicador del presupuesto equilibrado, que señala que aumentos en el gasto público y en las

transferencias deben ser financiadas con aumentos correspondientes en los impuestos, para no desequilibrar el presupuesto público.

SP = T–G – TR
Donde:

SP = Saldo Presupuestario T = Impuestos
G = Gasto Público
TR = Transferencias

Un presupuesto equilibrado es aquel en el cual, los ingresos previstos compensan exactamente los gastos planificados por el Gobierno.

"La mayoría de autores [del consenso socialdemócrata], *están de acuerdo en que el equilibrio del presupuesto es en general conveniente, pero están dispuestos a admitir déficits temporales o permanentes, cuando las condiciones del ciclo económico así lo impongan"* (Mateo Kaufmann,*"El Principio Clásico del Equilibrio delPresupuesto…")*

EJERCICIO: Suponiendo que una economía, se encuentra en equilibrio en $ 6.400 millones de dólares ¿A cuánto ascenderá el nuevo ingresodeequilibrio,si elGobiernodecideaumentar autónomamente $ 300 millones en gasto público, a ser financiados íntegramente con impuestos, es decir, hay también un incremento de $ 300 millones en impuestos? Sabiendo que la PMg S es igual a 0.10.

SOLUCIÓN Mg = 1 / PMg S = 1 / 0.10 = **10**
Mt = - PMgC * 1 / PMgS = - 0.9 * 1 / 0.10 = **- 9**
Y 2 = 6.400 + (300*10) + (300 * - 9)
Y 2= 6.400 + (3.000) + (-2.700)
Y2 = 6.400 + 3.000– 2.700 **Y 2 = 6.700**

Obsérvese en este ejemplo que, antes de incluir al gasto del Gobierno y a los impuestos, el nivel de equilibrio del ingreso nacional era de $ 6.400 millones de dólares. Ahora, se han agregado $ 300 millones de G y $ 300 millones de T, o sea, un presupuesto equilibrado del Gobierno. ¿Qué ocurre

con el nivel de equilibrio del ingreso nacional? Ha aumentado en exactamente $ 300 millones ($6.700 - $ 6.400 = $300).

Cambios iguales en el gasto público de inversión, financiados totalmente con impuestos modifican el nivel de equilibrio del ingreso nacional en idéntico valor.

Incrementos iguales en G y T son expansionistas, y decrementos iguales en G y T son restrictivos respecto al ingreso nacional de equilibrio y el nivel de empleo. Otro autor, Hansen, dice:*"el producto nacio- nal bruto total quedará aumentado aproximadamente en la cuantía del nuevo gasto, pero no en medidamayor"*.

EL MULTIPLICADOR[158]
Luis Hernández Arroyo

Los keynesianos han salido furibundamente del armario: llevaban 30 años olvidados y ahora reclaman con rabia la rehabilitación de Keynes, pues según ellos todo lo que ha pasado se debe a la falta de control del Estado sobre la economía. Es fácil demostrar que esto no es cierto; primero, porque el Estado jamás se ha retirado del todo, acaso se ha replegado parcialmente en algunas latitudes, en otras no. Además, es muy difícil no asociar a la liberalización de los mercados mundiales el avance de países antes subdesarrollados.

Lo que los keynesianos han puesto sobre la palestra es el otrora famoso multiplicador de Keynes. El tal multiplicador lo inventó en realidad Richard Kahn, su amigo y colaborador, pero fue Keynes quien lo hizo universalmente famoso. Es una pieza básica del modelo, pues sin él no habría manera de justificar la política fiscal expansiva. El multiplicador dice que un aumento de una partida del gasto–no necesariamente público– produce un efecto de expansión encadenado del gasto total en función de la propensión marginal a consumir.

Por ejemplo: si aumenta Zapatero el gasto público en, por ejemplo, los 8.000 millones que ha regalado a los ayuntamientos y la propensión a

consumir es del 70% de la renta percibida, entonces los perceptores de ese dinero gastarán en consumo 70% (5.600 millones). Pero este 70%, a su vez, se convertirá en renta para otros familias, que gastarán 70% de los 5.600 millones (3.920 millones). Se forma una cadena de gastos decrecientes, cuya suma es el gasto inicial (8.000 millones) dividido por 1 menos la propensión marginal a consumir (1-0,7): en este caso daría 26.666 millones de euros. El gasto inicial se ha multiplicado por 3,3: éste es el multiplicador. Esta suma es tanto más grande cuanto más lo sea la propensión al consumo. Gracias a esto, el gasto aumenta alegremente y el paro disminuye. Los asesores de Obama están manejando un multiplicador "moderado", pero no justificado, del 1,5.

158 Hernández Arroyo Luis, *El Multiplicador,* Libertaddigital.com, 18 de febrero de 2009, disponible en: https:// www.libertaddigital.com/opinion/luis-hernandez-arroyo/elmultiplicador-47814/ [consulta realizada el 27/04/2018].

¿Un milagro? No, un cuento de la lechera. Hay muchas objeciones que oponer a tal concepto, pero el más contundente es el empírico: su fracaso total en los años 1960-70 llevó una década después (en la era Reagan/Thatcher) a un nuevo paradigma económico, en el que era mejor reducir el peso del Gobierno y liberar las fuerzas económicas privadas. El nuevo paradigma tuvo un éxito indiscutible, del que buen ejemplo es la recuperación del Reino Unido de Thatcher y Blair. Con todas las cautelas que se quieran, los hechos demostraron que las críticas a los keynesianos tenían razón y que la introducción de las expectativas en la economía desbarataba bastantes postulados keynesianos; la teoría de las Expectativas Racionales era un exceso teórico, pero el caso es que la gente aprende, acumula información y forma expectativas consistentes con la información percibida. En el paradigma de las últimas dos décadas se arrinconó a Keynes y su multiplicador, al menos explícitamente, incluso entre los gobiernos socialdemócratas, del que buen ejemplo es Tony Blair (pero no su sucesor, Brown).

La mayor crítica a la política fiscal keynesiana –la cual, sospechosamente, sólo se aplaudía y propugnaba unidireccionalmente, en su sentido expansivo, no cuando la economía crecía– vino de la mano del llamado efecto "crowding out": el efecto expul- sión del mercado de los inversores

privados, debido a que la excesiva demanda de fondos del gobierno hace subir el tipo de interés y estrangula la inversión privada, lo contrario de lo que se buscaba. La primera crítica al desvío de fondos a manos del Gobierno fue de Adam Smith, y el propio Keynes en su *Teoría General* manifestó sus dudas sobre el efecto positivo neto del multiplicador por la misma razón: "la vía de financiación del incremento gasto–dice Keynes- podría tener el efecto de aumentar el tipo de interés y con ello retrasar la inversión de otros sectores, a menos que la autoridad monetaria tome medidas para evitarlo, a la vez que el aumento del coste de capital disminuiría su eficiencia marginal". De una manera algo oscura, aducía también otras razones de desconfianza que podrían aumentar la demanda de dinero del público y retraer la inversión privada. Y terminaba con "en todo caso, el multiplicador será más efectivo cuanto *menor*sea la inversión inicial", mostrando ser consciente de un posible efecto ricardiano: la gente ve que eso le va a costar más impuestos en el futuro y ahorra en vez de gastar. En todo caso, estos argumentos no fueron muy enfatizados contra su interés primordial, que era "vender" su nueva teoría de la expansión fiscal. Y desde luego que la vendió.

La teoría posterior demostró que el efecto expansivo neto estará condicionado por estos factores, y que el multiplicador *bien pudiera ser negativo, o por lo menos menor que 1*; y se aceptó que, en caso de necesitar un impulso por grave crisis deflacionista, sería más eficaz la política monetaria expansiva (aunque no se estimó como reguladora de los ciclos, pues las expectativas "raciona- les" se encargarían de desarmarla) que garantiza la neutralidad en la dirección del gasto. En ese caso, ¿No es mejor, como dictaminaba Friedman para Japón o Robert Lucas para la crisis actual, que sea el banco central el que se encargue de inyectar liquidez en los bolsillos del público?

EJERCICIO Si el gobierno decide aumentar el gasto público en $ 100 millones, que los va a financiar a través de impuestos. Sabiendo que la PMgC = 0.70 ¿En qué valor aumentará el ingreso nacional de equilibrio (Y)?

SOLUCIÓN

Mg = 1 / PMgS = 1 / 0.30 = 3.33 Mt = - PMgC * 1 / PMgS = - 0.70 * 1 / 0.30 = -2.33 Y2 = (G * Mg) + (T * Mt)
Y2 = (100 * 3.33) + (100 * -2.33) Y2 = 333 – 233
Y2 = $ 100

En $ 100 millones de dólares aumentará el ingreso de equilibrio, si el Gobierno de esta economía simplificada, aumenta G en $ 100 y aumenta T en $ 100 millones, con una PMg C = 0.70.

Como se observa en estos ejercicios, el impacto sobre el ingreso de equilibrio es más directo en el caso del gasto gubernamental, pues el multiplicador del gasto autónomo de inversión pública es mayor en una unidad al multiplicador fiscal, siendo éste último negativo. Así, cuando Mg = 5, Mt = -4; cuando Mg = 3.33, Mt = 2.33, etcétera.

Cuando Mg = 5, y, Mt = -4, esto significa que cinco veces aumentará el ingreso de equilibrio (Y), como consecuencia de un aumento en el gasto público, pero 4 veces se reducirá el mismo como consecuencia de un aumento en los impuestos; siendo su **efecto neto igual a la unidad** (1).

FÓRMULA
Mn = Mg + Mt Mn = +1

Es por ello, que aumentos iguales de gasto público financiados totalmente con impuestos, incrementan el ingreso de equilibrio en el mismo valor del incremento en el gasto de inversión pública, pues, se los multiplica por 1.

El efecto neto del multiplicador del gasto autónomo (Mn) es igual a uno (1).

4.11 EQUILIBRIO GLOBAL EN LOS MERCADOS DE BIENES Y FINANCIEROS: LA CURVA IS- LM

En esta sección se analizan los mercados de bienes y financieros en su conjunto, desde el punto de vista keynesiano, y la crítica que le hace la escuela austriaca. Se explicará la forma cómo se determinan la producción y la tasa de interés para analizar los efectos de la política fiscal, y en un capítulo posterior, las consecuencias de la política monetaria en la economía.

Para que exista equilibrio en el mercado de bienes, el ingreso o renta (Y), debe ser igual a la demanda agregada (DA) lo que sucede en un modelo de economía cerrada y sin gobierno. Esta relación económica se denomina: **CURVA IS.**

Se añade ahora al modelo, el tipo de interés y su incidencia en los niveles de inversión.
Para el modelo keynesiano, la inversión depende de dos factores:

Del volumen de ventas, del cual depende en forma directa o positiva. Ello implica, que a mayor nivel de ventas mayor cantidad de inversiones se van a emprender en la economía.

De la tasa de interés activa (la que cobran los bancos e instituciones financieras por conceder créditos), con la cual tiene una relación inversa, es decir, a mayor tasa de interés, menor volumen de inversiones y viceversa.

LA CURVA IS

Analizaremos en primera instancia qué ocurre con la curva IS cuando se modifica la tasa de interés, es decir, cuando sube o cuando baja su porcentaje.

El equilibrio en el mercado de bienes se lo consigue cuando la demanda agregada es igual a la renta o ingreso (DA = Y), siendo sus procesos de ajuste, en los dos sentidos (aumentos o disminuciones en la tasa de interés), los siguientes:

• **Un aumento de la tasa de interés, reduce la inversión.** Esto provoca una disminución de la renta, lo cual también se traduce en una caída en el consumo y en la misma inversión. Por tanto, la reducción inicial de la inversión origina una disminución mayor del ingreso a través del efecto multiplicador.

• **Una disminución de la tasa de interés, aumenta la inversión**. Esto provoca un aumento de la renta, la cual también incrementa el consumo y la

inversión. Por tanto, el aumento inicial de la inversión, genera un aumento mayor del ingreso, por medio del efecto multiplicador.

LA CURVA LM

Esta curva representa el equilibrio entre el ingreso (Y) y la tasa de interés en el mercado financiero.
Cuanto mayor sea el nivel de ingreso, mayor será la demanda por dinero, y, por tanto, más alto el tipo de interés.
Esta curva muestra las combinaciones de tasa de interés y de ingreso que consiguen el equilibrio en el mercado monetario.

A lo largo de la curva LM, la demanda de saldos reales (a la que **Keynes** denominó**"preferencia por laliquidez"**), es igual a la oferta de saldos reales representada por la letra L.

El siguiente diagrama muestra cómo se construye la curva LM:

ANÁLISIS: La oferta monetaria real está dada por L1. Así, para un ingreso o renta inicial de Y1 la curva de demanda por dinero es LL1, siendo el tipo de interés de equilibrio i1. El punto E1 en el diagrama de la derecha, indica que i1 e Y1 conducen al equilibrio en el mercado de dinero. Si la renta sube a Y2, la curva de demanda por dinero en la figura de la izquierda se desplaza hasta LL2, incrementándose el tipo de interés de equilibrio hasta i2. Esta combinación de ingreso y de tasas de interés está representada como el punto E2 en el diagrama de la derecha. Reproduciendo idéntico análisis para todos los niveles de ingreso y uniendo los puntos tal como se lo hizo en E1 y E2 del diagrama de la derecha, se obtiene la curva LM, que indica las diferentes combinaciones de ingreso y de tipo de interés compatibles con el equilibrio en el mercado monetario.

La pendiente de la curva LM

La curva LM tiene una pendiente positiva, lo que implica una relación directa entre ingreso y tasa de interés, es decir, con un mayor ingreso se requiere un más alto porcentaje de interés, para reducir la demanda de dinero y conservar el equilibrio en el mercado de dinero.

En consecuencia, la curva LM tiene la siguiente forma:

LA POLÍTICA FISCAL, LA POLÍTICA MONETARIA Y LA TASA DE INTERÉS

• Una medida de política fiscal provoca un desplazamiento de la curva IS; la consecuencia final sobre el ingreso o renta, se da mediante el mecanismo transmisor del efecto multiplicador. Este cambio del nivel de renta ocasiona variaciones en la demanda de dinero que modifican también el tipo de interés.

• Una medida de política monetaria afecta directamente la curva LM, haciendo que ésta se desplace. Dicho traslado nos indica un cambio en la tasa de interés que va a impactar luego en el mercado de bienes para que, por medio del multiplicador, se consiga luego el equilibrio.

CURVA IS– LM (Análisis Conjunto del Equilibrio Global)

El equilibrio global en la economíase lo consiguecuando el mercado de bienes (representado por la curva IS de pendiente negativa, que muestra la relación inversa entre tasa de interés e ingreso) y el mercado de dinero o monetario (representado por la curva LM de pendiente positiva, que muestra la relación directa entre ingreso y tasa de interés), se encuentran en equilibrio.

LacurvaLMindicaqueelmercadomonetarioseencuentraenequilibrio a diferentes combinaciones de ingreso y tasas de interés.

La curva IS – LM indica que el mercado de bienes y el mercado monetario se encuentran en equilibrio a diferentes combinaciones de ingreso y tasas de interés.

A lo largo de la curva LM la demanda monetaria real es igual a la oferta monetaria real.
La curva LM describe una pendiente positiva o ascendente, porque con un mayor ingreso se requiere una tasa de interés más alta.

En lugar de tener dos diagramas aislados para considerar el mercado de bienes y dinero, el análisis de las curvas IS– LM, permite estudiar el mercado de bienes y dinero.

A continuación se muestra el equilibrio global de la economía, por medio de un ejemplo que representa a una economía simplificada, como la que observamos en el siguiente cuadro:

CUADRO:CURVA IS-LM

i IS LM Tasas de interés (unidades monetarias) (unidades monetarias) 1% 1000 200 2% 900 300 3% 800 400 4% 700 500 **5% 600 600** 6% 500 700 7% 400 800 8% 300 900 9% 200 1000

El gráfico presentado a continuación muestra tanto a la curva IS (que representa el equilibrio en el mercado de bienes) como a la curva LM (que representa el equilibrio en el mercado de dinero).

GRÁFICO: CURVA IS-LM ANÁLISIS

Únicamente en el punto E estarán ambos mercados (el de bienes y el de dinero) en equilibrio. El tipo de interés de equilibrio (5%) y el ingresodeequilibrio(600unidadesmonetarias)sondeterminadospor la interacción de los mercados de bienes y dinero.

Suponiendo que la tasa de interés fuera del 9%, tendríamos entonces un ingreso “Y” demasiado bajo (200 unidades monetarias) como para que el mercado monetario esté en equilibrio. Con una renta tan baja, disminuirá la demanda de dinero, presionándose a la reducción en las tasas de interés. El proceso seguirá hasta que se alcance el tipo de interés de equilibrio (Ti e = 5%), la renta de equilibrio (Ye = 600 unidades monetarias), y los dos mercados (el de bienes y de dinero) estén en equilibrio.

Suponiendo que la tasa del interés fuera del 2%, tendríamos entonces un ingreso “Y” demasiado alto (900 unidades monetarias). Con una renta tan alta, subirá la demanda de dinero, presionándose al incremento en las tasas de interés. El proceso seguirá hasta que se alcance el tipo de interés de

equilibrio (Ti e = 5%), la renta de equilibrio (Ye = 600 unidades monetarias), y, los dos mercados (el de bienes y de dinero) estén en equilibrio.

4.12 LA MACROECONOMÍA DEL CAPITAL, UN ENFOQUE AUSTRIACO AL MODELO IS-LM[159]

Roger Garrison (2001) desarrolló un modelo en el que presenta gráficamente, con una dinámica parecida al modelo IS-LM, las ideas centrales de la teoría austríaca del capital y de los ciclos económicos. El impacto de su contribución se ha dejado sentir en el ambiente académico, y fundamentalmente dentro de la Escuela Austríaca, con comentarios muy favorables de Richard Ebeling (2001), William Butos (2001), John Cochran (2001), Randall Holcombe (2001) y Larry Sechrest (2001) y también con algunas críticas, especialmente las de Jörg Guido Hülsmann (2001) y Ludwig van der Hauwe (2001). Joseph Salerno (2001), por su parte, considera que"*la investigación futura de la macroeconomía Austríaca descansará sobre el análisis de la Macroeconomía del Capital de Roger Garrison*", al tiempo que plantea serias críticas sobre su teoría del crecimiento secular.

159 Adrián Ravier, *LA MACROECONOMÍA DEL CAPITAL DE ROGER GARRISON: UNA NOTAAL MODELO*, III Congreso Internacional La Escuela Austriaca en el Siglo XXI, disponible en: http://www.escuelaaustriaca. org/ponencias/2010/ravier_ponencia.pdf [consulta efectuada el 02/05/2018].

El objetivo de esta nota no es repasar el impacto de esta contribución, sino avanzar sobre ella. Mientras que Garrison se plantea construir un modelo que ofrezca respuestas a por qué se produjo la gran depresión, nosotros ofrecemos–bajo el mismo modelo- respuestas a por qué las políticas monetarias expansivas fallarán en ofrecer una salida a tal situación.

Esto resulta relevante por tres motivos: 1) porque al hacerlo necesitamos partir de una situación de desempleo de recursos, situación que es consistente con la crítica al keynesianismo que Garrison se propuso desarrollar y que permite contrastar mejor lo propuesto por Keynes y sus seguidores; 2) porque al hacerlo, se soluciona el problema central que se le

plantea a Garrison en lo que refiere a la frontera de posibilidades de producción; 3) porque al hacerlo se identifica un nuevo problema en el modelo original de Garrison, comparando el concepto de sobre-inversión con el de mala-inversión, siendo sólo este último compatible con la literatura austríaca; 4) porque al hacerlo debemos lidiar necesariamente con el efecto no neutral de la política monetaria, el que–a nuestro juicio- no está correctamente representado en la gráfica original.

Parte I

Roger Garrison (2001), tal como lo han hecho distintos economistas de la tradición austríaca, antes de ofrecer una explicación de los ciclos económicos, presenta un modelo que muestra el proceso de formación de capital.
Aquí ignoraremos su aporte al proceso de formación de capital para concentrarnos únicamente en su explicación de los ciclos económicos, la que desarrolla sobre la base de la teoría austríaca del ciclo económico.

El modelo de Garrison utiliza tres herramientas centrales . **Primero, un mercado de fondos prestables**, el que resume el impacto de un aumento de la oferta monetaria, reduciendo artificialmente el tipo de interés y disociando el ahorro de la inversión.

El nuevo dinero, tal como explica Ludwig von Mises, es indistinguible para el empresario del ahorro, lo que genera sobre-inversión y sobre-consumo.

Esto efectivamente se observa en **la segunda de las herramientas, es decir, en la frontera de posibilidades de la producción (FPP).** Sin que aumente el ahorro, la economía presenta mayores niveles de consumo y de inversión, lo que en el modelo de Garrison se plantea como un desplazamiento, hacia arriba y hacia la derecha, de la FPP. Garrison explica que tal desplazamiento implica sobre-consumo y sobreinversión, desplazamiento que al no estar sustentado en ahorro, es insostenible, y por ello Garrison lo representa con una línea de puntos.

La **tercera herramienta, es decir la estructura intertemporal de la producción** simplificada en el triángulo de Hayek, constituye el corazón

del modelo. Allí uno puede observar una expansión horizontal y vertical del triángulo de Hayek que sintetiza el mayor consumo (sobre-consumo), así como la mala-inversión en etapas más alejadas del consumo, las que sólo tienen lugar por las mayores disponibilidades dinerarias que tienen su origen en la política tomada por la autoridad monetaria. \

Lo dicho, es sólo el efecto de corto plazo. En el largo plazo, tales efectos se revierten, mostrando por qué Garrison (2005; p. 66) llama a ésta,***"la teoría del auge insostenible***." Como explicara Ludwig von Mises en su"Teoríadel dinero y delcrédito" (1997; p. 338),"*[l]llegará un momento en que ya no será posible seguir au- mentando la circulación de medios fiduciarios. Entonces se producirá la catástrofe, con las peores consecuencias, y la reacción contra la tendencia alcista del mercado será tanto más fuerte cuanto más largo haya sido el período durante el cual el tipo de interés de los préstamos estuvo por debajo del tipo natural de interés y cuanto mayor haya sido el alargamiento de los procesos indirectos de producción no justificados por la situación del mercado de capital*."

Garrison muestra a través del mercado de fondos prestables que cuando la autoridad monetaria, posiblemente temerosa de una aceleración del proceso inflacionario, decide restringir o desacelerar la expansión crediticia, el tipo de interés se eleva, haciendo imposible continuar los proyectos de inversión iniciados durante la etapa de dinero fácil.

El sobre-consumo y la sobre-inversión entonces se resienten, lo cual se observa en la FPP como un retroceso, no sólo hacia su punto inicial, esto es, sobre la FPP, sino incluso por debajo, representando el desempleo extendido. El triángulo de Hayek muestra una contracción horizontal y vertical, resumiendo la destrucción de capital que el ciclo económico provocó en el sistema económico. Garrison también trata el efecto sobre el empleo y los salarios, señalando que la situación final es incluso peor que aquella del inicio del proceso, con un desempleo mayor y salarios reales más precarios.

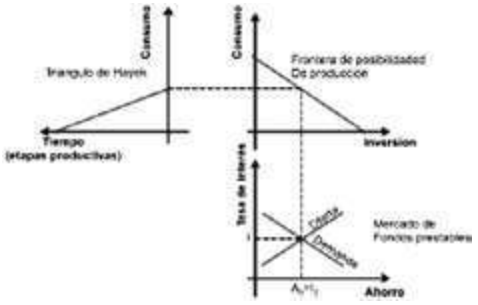
Parte II

En diversas entrevistas, Garrison explica que su modelo es un intento por“*derrotara los keynesianos en su propiojuego”*. Se trata de desarrollar un modelo que pueda competir con el IS-LM de Hicks, ampliado más tarde por Mundell-Fleming.

John Maynard Keynes, sin embargo, no se planteó jamás la pregunta sobre las causas que llevaron a la economía americana a la gran depresión. Más bien, se planteó estudiar qué políticas económicas podían recuperar a la economía de la crisis del treinta. (Keynes, 1930).
El punto de partida de Garrison es de pleno empleo. El punto de partida del keynesianismo es un extremo desempleo. Toda la“Teoría General” (1936), desde el principio hasta el final, va en este sentido, donde el pleno empleo es una situación que difícilmente se verifique y que, si se aplican políticas de demanda en condiciones de ocupación plena, lo único que se logra es la inflación.

El mismo Hayek explica que el modelo de Keynes estaba sesgado por el corto plazo, y el desempleo de recursos. Es esto mismo lo que llevó a Hayek (1975; p. 39) a afirmar que “*tengo buenas razones para creer que [Keynes] habría desaprobado las actuaciones de sus seguidores en el período posbélico. Si no hubiera fallecido tan pronto, sehabríaconvertido en unodeloslíderesenlalucha contrala inflación.*”

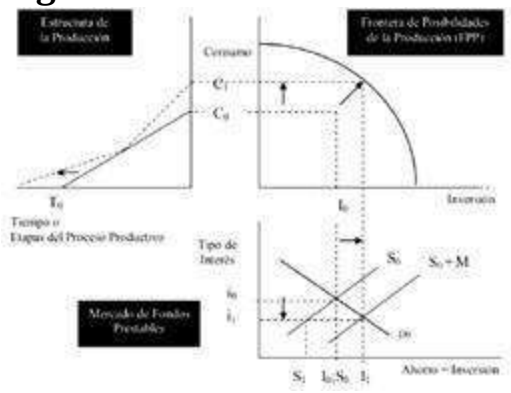
FIGURA No. 1. EL CICLO ECONÓMICO-SITUACIÓN INICIAL



El trabajo de Garrison resuelve una cuestión: mostrarle a Keynes y sus seguidores, en términos gráficos, por qué llegamos a esta situación. Lo que aquí pretendemos mostrar, bajo el mismo herramental, es precisamente la respuesta a otra pregunta. ¿Por qué las políticas keynesianas, hoy en boga como respuesta a la crisis subprime, fallarán en su intento por recuperar la

economía?
De ahí que, a diferencia del modelo de Garrison original, el punto de partida es representado en la figura no.1, con un punto que está por debajo de la FPP, el que simboliza una situación de desempleo de recursos (humanos y de capital). Conviene aclarar que a esta situación se ha llegado por un ciclo económico previo, como ha ocurrido precisamente en la gran depresión de los años treinta y como ha fundamentado Murray Rothbard (1963), entre otros numerosos economistas.

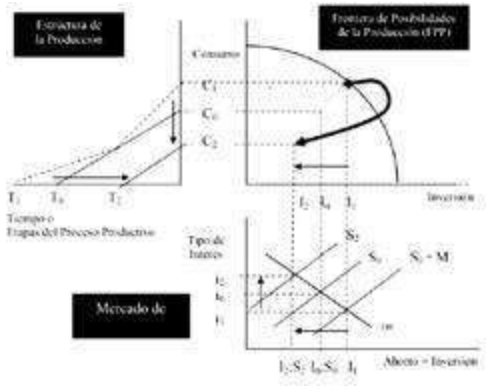
Figura No. 2: El ciclo económico en el corto plazo



La teoría austríaca del ciclo económico comienza su explicación imaginando un proceso de expansión del crédito por parte de la autoridad monetaria, el que reduce el tipo de interés por debajo de su nivel natural. Esto se observa en la figura no. 2, a través del desplazamiento a la derecha de la curva de oferta de créditos, rompiendo la identidad entre ahorro e inversión, tal como lo expresa Garrison en su modelo original.

El proceso de expansión del consumo no lleva a la economía a una situación de auge por encima de la FPP, sino que la lleva a una situación de pleno empleo, sobre la FPP, que desde luego, será insostenible por la imposibilidad de la autoridad monetaria para mantener los tipos de interés en valores inferiores a su valor natural de forma permanente. Nótese también que aquí no se produce un proceso de sobre-inversión, sino de mala-inversión, lo cual entendemos es más consistente con la literatura austríaca.

Figura No. 3: El ciclo económico en el largo plazo



La figura no. 3 muestra justamente lo insostenible de la fase de auge en el consumo. Como decíamos más arriba, la autoridad monetaria, temerosa de la aceleración del proceso inflacionario, no puede mantener la expansión crediticia, lo que implica que el tipo de interés sube y la inversión se resiente, tendiendo a emparejarse con el menor nivel de ahorro.

La economía abandona la situación de pleno empleo sobre la FPP y retrocede a una nueva situación de desempleo. La magnitud de la contracción dependerá directamente del nivel que alcance la nueva tasa de interés, lo que a su vez guarda relación con la decisión de la autoridad monetaria de intervenir nuevamente durante el proceso de ajuste.
En la figura no. 3 estamos representando el caso en que la autoridad monetaria no interviene y la tasa de interés se ajusta al menor nivel de ahorros disponible, elevándose por encima de sunivelinicial,previoalaexpansióncrediticia.Entalescircunstancias, la economía retrocederá incluso a un nivel mayor de desempleo que el existente al inicio del ciclo económico.

Este enfoque complementario no presenta modificaciones al estudio de Garrison sobre el triángulo de Hayek, por lo que observaremos en la figura no. 3 un achicamiento de la estructura productiva, o más bien, una contracción horizontal y vertical, representando la mala-asignación de recursos durante la fase de auge.

Parte III

El estudio propuesto debe entenderse como complementario del original de Garrison, en la medida que su punto de partida es precisamente el punto final del representado en Time and Money (2001). Lo dicho tiene tres importantes implicancias. En primer lugar, el haber planteado este estudio partiendo desde un punto que estaba por debajo de la FPP, nos ofrece una mejor posibilidad de contrastación entre el enfoque keynesiano y el enfoque austríaco. Como se ha dicho, aquí nos planteamos los efectos de la política monetaria, en las mismas circunstancias de desempleo de recursos en las que se lo plantea Keynes en la Teoría General (1936). **En el modelo expuesto se advierte que la política monetaria expansiva puede ser efectiva en el corto plazo para alcanzar el pleno empleo, pero en el largo plazo necesariamente los efectos positivos mencionados se revierten y la economía se contrae hacia una nueva crisis y depresión.**

En segundo lugar, plantear un estudio partiendo desde un punto que estaba por debajo de la FPP, nos ofrece una solución a una de las críticas centrales que hoy se le presentan al enfoque original de la macroeconomía del capital.

James Ahiakpor (2008) cuestiona precisamente la validez en el uso que Garrison hace de la FPP, señalando que la frontera constituye un límite físico al máximo potencial de producción, el que–por definición- no puede ser excedido. Garrison (2008) ofrece una interesante respuesta a Ahiakpor, sin embargo, queda la sensación que en la misma necesita re-definir la FPP para validar su aporte. No estamos discutiendo aquí si Garrison–en la citada respuesta- ofrece o no una definición superadora de la FPP. De hecho, los economistas austríacos han reiterado hasta el cansancio que en la FPP que utiliza el mainstream pareciera que es suficiente para alcanzar la eficiencia que los recursos estén simplemente empleados, sin preocuparse por que sean bien empleados. Lo que estamos diciendo es que debemos reconocer que en el modelo de Garrison, la FPP recibe un tratamiento algo diferente que el que tradicionalmente le otorga el mainstream.

Ya en 2001, en “Tiempo y Dinero” (2001; p. 116) Garrison se pregunta:“*¿Esposible que la economía produzca más allá de la frontera de posibilidades de laproducción?”* Y a continuación responde: *“Sí,la FPP se*

define como combinaciones sostenibles de consumo e inversión." Sin embargo, en los libros de texto de macroeconomía la FPP se ajusta a la definición de Ahiakpor, representando el pleno empleo. Dicho de otro modo, estar sobre la FPP implica utilizar el 100 por cien de la capacidad instalada. ¿Cómo es posible entonces que ante un proceso de expansión crediticia la economía se desplace por encima de la FPP? La respuesta de Garrison es una re-definición de la FPP,donde el "pleno em- pleo" estaría implicando un desempleo natural o friccional de recursos, digamos del 5 %, no sólo en cuanto a desempleo de recursos humanos, sino también de cierto capital. Para que la economía se traslade a un punto por encima de la FPP, sería necesaria la utilización temporal de ese 5 % de recursos desempleados. Esto no ha convencido a los economistas mainstream. El estudio complementario que aquí ofrecemos está exento del problema planteado.

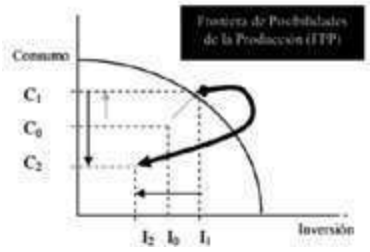
En tercer lugar, y también relacionado con la FPP, el enfoque original de Garrison plantea un nuevo problema al mostrar un proceso de sobre-inversión como complemento del de"mala inversión", que es inconsistente con el tratamiento tradicional que los economistas de la Escuela Austríaca han hecho del fenómeno. El mismo Mises explica en su Tratado de Economía (1949): "*La errónea creencia de que lo esencial del auge es la sobreinversión y no la mala inversión es consecuencia del inveterado hábito de juzgar las cosas sólo por sus aspectos visibles y tangibles. El observador percibe sólo las malas inversiones, sin advertir que su fallo consiste en que otras industrias no pueden proporcionarle los factores complementarios de producción que necesita así como otros bienes de consumo que el público más urgentemente precisa. Por razones técnicas, toda ampliación de la producción debe comenzarse aumentando las existencias de aquellos factores que se precisan en los estadios más alejados de los bienes de consumo. Para incrementar la producción de zapatos, tejidos, automóviles, mobiliarios y viviendas, es preciso comenzar por ampliar la fabricación de hierro, de acero, de cobre y demás mercancías análogas. Si se pretende invertir las existencias r + p1 + p2, que permitirían producir a + g1 + g2, como si se tratara de r + p1 + p2 + p3 + p4 con las cuales cabría producir a + g1 + g2 + g3 + g4, es preciso cuidarse de antemano de ampliar la producción de aquellas mercancías e*

instalaciones cuyo concurso, por razones materiales, será previamente requerido si ha de llevarse a buen fin la ampliación del proceso productivo. La clase empresarial, en su conjunto, se asemeja a un constructor que, con una limitada cantidad de materiales, pretende edificar una casa. Si sobreestima sus disponibilidades, trazará proyectos que excederán la capacidad de los medios de que dispone. Dedicará una parte excesiva de los mismos a trabajos de explanación y a cimentaciones, para después advertir que con los materiales restantes no puede terminar el edificio. El error de nuestro constructor no consistió en efectuar inversiones excesivas, sino en practicarlas desatinadamente, habida cuenta de los medios de quedisponía."}

No está demás afirmar que Garrison no ignora el proceso de mala-inversión. De hecho, además de representarlo en su modelo en el triángulo de Hayek, en una crítica a Krugman ha manifestado que éste se equivoca en denominar a la teoría austríaca del ciclo económico como una "teoría de la sobreinversión". (Ga- rrison, 1998) Sin embargo, pensamos que es incorrecto hablar de sobre-inversión en su tratamiento de la FPP. Tal proceso no parece ser compatible con la tradicional explicación de la teoría austríaca del ciclo económico.

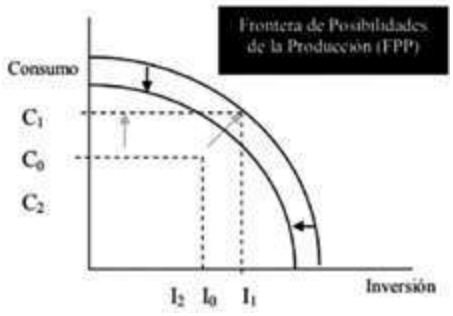
En cuarto y último lugar, lo dicho respecto de la figura no. 3 nos lleva a avanzar un poco más sobre el efecto no neutral de la política monetaria. (Ravier, 2010b) Y es que uno de los efectos más relevantes de tal política estudiados en la teoría austríaca del ciclo económico, es el de la no neutralidad del dinero. Básicamente, toda política monetaria impacta en los precios relativos. Si estos se modifican, necesariamente se alterarán las variables reales como la actividad económica y el empleo. (Ravier, 2010a) Para ilustrar el punto será necesario discriminar dos procesos – complementarios, pero diferentes- que ocurren en la fase de crisis y depresión. Por un lado, como bien ilustra Garrison en su modelo -y nosotros lo replicamos en la figura no. 4-, en la fase de crisis y depresión la economía alcanza una situación de desempleo extendido y friccional, el que se explica por las quiebras generalizadas de las empresas. Este aspecto nos muestra que numerosos trabajadores deberán reubicarse en nuevos proyectos de inversión. Esto ilustra sobre la sub-utilización de los recursos, pero nada dice sobre la capacidad potencial de la economía.

Figura No. 4: El efecto reconocido por Garrison



Por el otro, y éste es el aspecto más relevante, -dada la mala inversión sintetizada en Mises y el problema de la complementariedad de los factores- se da una situación de destrucción parcial de capital que reduce la capacidad productiva potencial de la economía y con ello los salarios reales que se alcanzarán una vez que la economía vuelva a la normalidad y recupere el pleno empleo. La figura no. 5 nada dice sobre lo ocioso de ciertos recursos (humanos y de capital), sino sólo sobre su capacidad productiva potencial.

Figura No. 5: El efecto no reconocido por Garrison



Lo que se quiere mostrar con este efecto es que no basta con emplear los recursos ociosos para volver a la situación anterior al ciclo. Esto obedece a que durante el ciclo económico se utilizaron ciertos recursos, de carácter específicos, que una vez que la economía cayó en crisis y depresión, no cabe reasignaros en otros proyectos de inversión nuevos. Estos recursos, en muchos casos, se pierden al caer el proyecto de inversión. Es este segundo aspecto, el ilustrado en la figura no. 5, el que fue ignorado en la gráfica de Garrison, y que es necesario hace explícito en posteriores exposiciones.

Parte IV

[Adrián Ravier dice] Considero al aporte de Garrison el más importante de la Escuela Austríaca en la última década. No sólo por el valor didáctico de su modelo o por recuperar el interés en las contribuciones de Hayek de los años 1930, sino básicamente porque entiendo la macroeconomía de la estructura del capital, como un modelo que puede ofrecer nuevas respuestas al campo de la macroeconomía comparada.

4.13 EJERCICIOS RESUELTOS

1. En una economía hipotética, el ingreso de equilibrio es de $ 20.000 millones de dólares y el equilibrio de pleno empleo es de $ 30.000 millones de dólares. La propensión marginal a ahorrar es de 1/10. Con estos datos, conteste lo siguiente:

• ¿Se presenta una brecha inflacionaria o una brecha recesiva? ¿Qué magnitud tiene la brecha?

• ¿Cuál es el multiplicador del gasto (Mg)?
• ¿Cuál es el multiplicador fiscal o tributario (Mt)?
• ¿Cuál es la Propensión Marginal al Consumo (PMgC)?

• De acuerdo al modelo keynesiano ¿En cuánto deberían aumentarse los gastos del Gobierno para llevar a la economía al pleno empleo?

• ¿En cuánto deberían reducirse los impuestos para llevar a la economía al pleno empleo?
En este ejemplo tenemos una brecha recesiva. La magnitud de la brecha es de $ 10.000 millones de dólares.
Brecha Recesiva = Ingreso de Pleno empleo (-) Ingreso de equilibrio

El multiplicador de gastos gubernamentales es igual a: Mg = 1/ 0.1 Mg = 10
El multiplicador tributario o fiscal es igual a:
Mt = - 0.9* 10 Mt = -9
La propensión marginal al consumo es igual a:
PMg C = 1– 0.1 PMg C = 0.9

La inversión o gasto del Gobierno debe incrementarse en $ 1.000 millones de dólares, pues el multiplicador de gastos gubernamentales es igual a 10. ($10.000 / 10 = $ 1.000).
El Gobierno tendría que reducir los impuestos en $ 1.111,11 millones de dólares, pues el multiplicador impositivo o fiscal es igual a–9. ($ 10.000 / 9 = $ 1.111, 11).

2. Considere el siguiente modelo macroeconómico para una economía cerrada y responda las preguntas planteadas a continuación:

C = 2.000 + 0.7 Y I = 4.000
a) ¿Cuánto es el ingreso de equilibrio en este modelo macroeconómico?
b) ¿De cuánto es el consumo en este modelo macroeconómico?

c) Si el Gobierno (G) decide subir el gasto autónomo a $ 3.500, ¿Cuál será el nuevo nivel de equilibrio del ingreso nacional? (Suponga que existe únicamente Mg)

d) ¿Cuánto fue el multiplicador de gasto gubernamental en este modelo?
a) Y = C + I (Modelo de Economía Cerrada, sin Gobierno)

Y = 2.000 + 0.7Y + 4.000 Y = 6.000 + 0.7Y
1Y – 6.000– 0.7Y = 0 0.3Y = 6.000
Y = 6.000 / 0.3
Ye = 20.000

b) C = 2.000 + 0.7Y
C = 2.000 + 0.7 (20.000) C = 2.000 + 14.000
C = 16.000

c) Y = C + I + G (Modelo de Economía Cerrada, con Gobierno)

Y = 2.000 + 0.7Y + 4.000 + 3.500
Y = 9.500 + 0.7Y
1Y – 9500 – 0.7Y = 0
0.3Y = 9.500

Y = 9.500 / 0.3
Y = 31.667

Ya que un incremento de $ 3.500 en G, generó un aumento de $ 11.667 en Y,el multiplicador del gasto autónomo del Gobierno fue de 3.33 ($11.667 / $3.500).

a) Mg = 1 / 1 - c
Mg = 1 / 1 – 0.7; Mg = 1 / 0.3; Mg = 3.33
3. Suponga que el mercado de bienes está representado por las siguientes funciones:

C = 90 + 0.70 Yd T = 200 TR = 0
I = 150 G = 250
Y = C + I + G
YD = Y– T + TR

a) Escriba la ecuación de equilibrio para el mercado de bienes
b) ¿Qué sucedería con la curva IS como resultado de los siguientes acontecimientos:

Una disminución de la tasa de interés
Un aumento de la tasa de interés
Una reducción en el consumo autónomo de 90 a 50 Un aumento de los impuestos

a) Ye = C + I + G

Ye = 90 + 0.70 (Y – 200) + 250 + 150
Ye = 90 + 0.70Y – 140 + 250 + 150
Ye = 350 + 0.70Y
1Y – 350 – 0.70Y = 0
0.30Y = 350
Y = 350 / 0.30
Ye = 1.166,67

b)

• Una disminución de la tasa de interés hará que la curva IS se desplace hacia la derecha, por la reactivación en la inversión. (Efecto de corto plazo, en el largo plazo habrá crisis económica

–según lo demuestra la macroeconomía del capital de la escuela austriaca-).

• Un aumento de la tasa de interés, hará que la curva IS se desplace hacia la izquierda, por la disminución en la inversión. (Efecto de corto plazo).

• Una reducción en el consumo autónomo, hará que la curva IS se desplace hacia la izquierda, por la disminución en el consumo global o agregado.

Demostración (Si Ca pasa de 90 a 50):

Ye´ = 310 + 0.70Y
0.30Y = 310
Ye´ = 1.033,33

El nivel de ingreso se redujo en un nivel mayor que la disminución en el consumo autónomo, así, mientras el consumo autónomo bajó en 40 unidades monetarias, el ingreso cayó en 133.34 unidades monetarias. Esto obedece al efecto multiplicador, que hace que se contraiga la economía, más allá del primer efecto del gasto autónomo. En efecto, si usted calcula el multiplicador de este ejercicio, se dará cuenta que el mismo es de 3.33, exactamente igual a la caída de la renta de equilibrio, dado el menor nivel de consumo.

• Un aumento de los impuestos, hará que la curva IS se desplace hacia la izquierda, por la disminución en los niveles de consumo e inversión productiva.

4. Suponiendo que una economía está representada por las siguientes variables:

C = 2000 + 0.7Yd
I = 500
G = 2500

T = 3000
a) Obtenga el multiplicador del gasto(α)
b) Obtenga el PIB
c) Obtenga el Ingreso personal disponible (Yd)
d) Obtenga el Consumo (C)
e) Obtenga el Ahorro Privado (S)

f) Si el gasto público (G) aumenta en $1000 ¿Cuál es la afectación a la renta de equilibrio?

g) Según el modelo keynesiano ¿En cuánto se tendría que subir el gasto del Gobierno, para que Y aumente, en el corto plazo, en $2000?

h) ¿En cuánto tendrían que bajar los impuestos (T), para que Y suba, en el corto plazo, en $2000?
a) Multiplicador (α) = 1 / 1 - c

α = 1 / (1– 0.7) = 1 / 0.3 = **3.33**
b) PIB = DA = Y
Y = C + I + G
Y = A + 0.7 (Y – T) + 500 + 2500 Y = 2000 + 0.7 (Y – 3000) + 3000 Y = 5000 + 0.7Y – 2100
1Y = 2900 + 0.7Y
0.3Y = 2900
Y = 2900 / 0.3
Ye = 9666.67

c) Yd = Y + TR - T
Yd = 9666.67 + 0^{160} – 3000 **Yd = 6666.67**

d) C = A +cY
C = 2000 + 0.7YD
C = 2000 + 0.7 (6666.67) C = 2000 + 4666.67 **C = 6666.67**

e) S = Yd – C
S = 6666.67 – 6666.67
S = 0

160 Como no hay transferencias en los datos de este ejercicio, entonces TR = 0

f) Aumento de G en 1000
Y = 2000 + 0.7 (Y – 3000) + 3000 + 1000
Y = 6000 + 0.7Y – 2100
Y=3900+0.7Y
Y = 3900/ 0.3
Ye = 13000
D**Y** = 13000 – 9666.67
D**Y = 3333.33**

Comprobación mediante α:
α = 3.33
D**G =**1000 X α = 1000 X 3.33 = **3333.33** OK demostrado

g) Si queremos que Y aumente, en el corto plazo, en $2000, entonces G debe aumentar en:

Partiendo de la fórmula general D**Y ==G *α**
1000 ==G * 3.33
=G = 2000 / 3.33
=**G = 600.60**

h) Si queremos que Y aumente, en el corto plazo, en $ 2000, entonces T debe bajar en:
Partiendo de la fórmula general: D**Y ==T *αT**

Sabiendo además que αT es el multiplicador tributario y que éste es igual a - 2.33 (considerando que es igual al multiplicador del gasto menos la unidad), entonces:

1000 = =T * 2.33
=T = 2000 / 2.33
=**T = 858.37**

Si queremos que Y aumente en 2000, tenemos dos opciones, o bien subimos el gasto público en 600,60 dado un multiplicador del gasto

autónomo de 3.33 o podemos bajar los impuestos en 858.37 con un multiplicador tributario del 2.33. Como el multiplicador tributario es menor al del gasto, es necesaria una mayor reducción de los impuestos, en comparación con el gasto fiscal, con el fin de conseguir un incremento idéntico en Y.

5. En este ejercicio veremos cómo afectan los impuestos a la determinación de la renta de equilibrio. Por tanto, suponiendo que una determinada economía presenta las siguientes funciones:

C = 100 + 0.8 Yd
I = 140
G = 400
TR = 200
t = 0.40

a) Calcule el multiplicador y el nivel de renta de equilibrio.
b) Si sube G en $ 1000, ¿de cuánto será la nueva Ye?, compruébelo mediante el multiplicador.
c) Basado en los datos de a), encuentre además el saldo presupuestario (SP)
d) Basado en los datos de a), suponiendo que t baja a 0.20. Calcule el nuevo multiplicador y la nueva renta de equilibrio.
e) Basado en los datos de d), obtenga la variación del saldo presupuestario.
a) En este ejercicio el multiplicador (**α)**, se lo debe obtener de una manera diferente a la forma simple y convencional que lo hemos venido haciendo, es decir, ya no simplemente:
α= 1/ 1–c, sino que ahora:**α= 1 / 1–c (1-t),** entonces al existir ahora la fracción de impuesto t,**αserá igual a:**

α = 1 / 1 – 0.8 (1-0.4)
α = 1 / 1 – 0.48
α = 1 / 0.52
α = 1.92 es el multiplicador

Para calcular el Ingreso de Equilibrio (Ye), ya no aplicamos la fórmula simple y convencional anterior, es decir: Y = C + I + G, cuando tengamos la fracción del impuesto (t), la nueva fórmula de la renta de equilibrio será:

Y = α (Ca + I + G + cTR)
Y = 1.92 [(100 + 140 + 400 + 0.8 (200)]
Y = 1.92 (800)
Ye = 1536

b) Si D**G en 1000, entonces nueva Ye:** Y = 1.92 (1800)
Ye2 = 3456

D **Y** = 3456 – 1536
D**Y** = **1920**
Comprobación mediante α:
α = 1.92
D**G** =1000 X α = 1000 X 1.92 = **1920** OK demostrado

c) El superávit es la diferencia entre los ingresos del Gobierno (mayoritariamente conformados por los impuestos) y sus egresos (constituidos por el gasto público más las transferencias netas del Gobierno), siendo su fórmula:

SP = tY – G – TR
SP = 0.40 (1536)– 400 – 200 SP = 614.4 – 600
SP = 14.4

d) Si t baja a 0.20, entonces: **α =** 1 / 1 – 0.8 (1-0.2)
α = 1 / 1 – 0.64
α = 1 / 0.36
α = 2.77 es el multiplicador

Y = α (Ca + I + G + cTR)
Y = 2.77 ((100 + 140 + 400 + 0.8 (200)) Y = 2.77 (800)
Ye = 2.216

e) SP = tY – G – TR
SP = 0.20 (2216)– 400 – 200 SP = 443.20 – 600
SP = - 156.8

Comentario: Disminuir la fracción del impuesto de 0.4 a 0.2, hace que suba la renta de equilibrio de 1.536 a 2.216 (44.27%), es decir, un aumento de 680 en Ye, en valores absolutos y un incremento del 44.27% en términos porcentuales, que es exactamente el porcentaje de variación del multiplicador del gasto autónomo, al pasar éste de 1.92 a 2.77 (44.27%).

Pero además, disminuir la fracción del impuesto de 0.4 a 0.20 (50%), hizo que haya déficit presupuestario (-SP) en lugar de superávit (+SP). Esto sucede porque no se ha modificado el gasto, es decir, **si se reducen los impuestos necesariamente habrá que reducir el gasto público**. En este caso, si queremos mantener el mismo superávit presupuestario de $ 14.4, habría que reducir el gasto público y las transferencias a $ 428.80, es decir, reducirlas en el 28.53%.

De esta manera, utilizando el mismo modelo keynesiano, se demuestra que la reducción impositiva (junto con la disminución del gasto público) hace que aumenten la producción y el empleo.

En tal sentido, la variación (D=) del Saldo Presupuestario SP, en este caso ha sido de:
14.4– 156.8 = **- 142.40 unidades monetarias.**
4.14 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

1. **En una economía hipotética, el ingreso de equilibrio es de $ 50.000 millones de dólares y el equilibrio de pleno empleo es de $ 30.000 millones de dólares. La propensión marginal al consumo es de 80/100. Con estos datos, conteste lo siguiente:**

a) ¿Se presenta una brecha inflacionaria o una brecha recesiva? ¿Qué magnitud tiene la brecha?
b) ¿Cuánto es el multiplicador del gasto (Mg)?

c) ¿Cuánto es el multiplicador fiscal o tributario (Mt)? d) ¿Cuánto es la Propensión Marginal al Ahorro (PMg S)?

e) Según el modelo keynesiano ¿Deberían aumentarse o reducirse los gastos del Gobierno para llevar a la economía al pleno empleo? ¿En cuánto?

f) Según el modelo keynesiano ¿Deberían reducirse o aumentarse los impuestos para llevar a la economía al pleno empleo? ¿En cuánto?

2. **C = 100 + 0.80 Yd T = 300 I = 200 G = 500**

TR = 150 Y = C + I + G Yd = Y – T + TR
a) Escriba la ecuación de equilibrio para el mercado de bienes
b) ¿Qué sucedería con la curva IS como resultado de los siguientes acontecimientos:
• Un aumento en el consumo autónomo de 100 a 200
• Una reducción de los impuestos

3. Suponga que la Asamblea Constituyente y el gobierno deciden reducir las transferencias (pagos de asistencia social a personas de escasos recursos), pero aumentar las compras de bienes y servicios del Estado en idéntico valor. O sea, introduce un cambio en la política fiscal, de manera que: D*G* = D*TR* **a) ¿Cabría esperar que la renta aumente o disminuya como consecuencia de este cambio? ¿Por qué?; b) Verifique su respuesta con el siguiente ejemplo: suponiendo que inicialmente c = 0.9, t = 0.35 e Ye = $700. Posteriormente:** D*G* = 20 y D*TR* = 20 **; c) ¿Cuál es la variación del saldo presupuestario? ¿Por qué ha cambiado? 4. Una economía presenta las siguientes características:**

C = 120 + 0.8Yd
I = 140
G = 460
TR = 220
t = 0.20
a) Obtenga el ingreso de equilibrio

b) Encuentre el multiplicador
c) Calcule el superávit gubernamental

d) Si t sube a 0.3 calcule el nuevo multiplicador y la nueva Y de equilibrio
e) Calcule el nuevo saldo presupuestario
5. Una economía cerrada (con Gobierno), presenta las siguientes características:

Ca = 800
I = 1600
G = 1000
t = 15%
c = 0.7
a. Determine la función de demandaagregada

b. ¿Cuál es el nivel del multiplicador, del ingreso de equilibrio, del consumo y del superávit (+SP) ó del déficit público (-SP)?

c. El Estado ha identificado que el ingreso de pleno empleo es de 10.000. ¿Qué política fiscal podría aplicar para alcanzar ese nivel de producción? (explíquela numéricamente) CAPÍTULO 5

EL DINERO, LA POLÍTICA MONETARIA, LOS TIPOS DE CAMBIO Y LA DOLARIZACIÓN

SURE WE'LL PRINT AND LEND YOU 10 BILLION DOLLARS IN EXCHANGE FOR 10 BILLION DOLLARS IN INTEREST-BEARING BONDS
U.S. TREASURY PRINT SHOP

"Seguro que imprimiremos y le prestaremos 10 mil millones de dólares, a cambio de 10 mil millones de dólares en bonos que devengan intereses".

5.1 EL DINERO: DEFINICIÓN Y FUNCIONES.
5.2 LA EMISIÓN MONETARIA, LA BASE MONETARIA Y LA OFERTA DE DINERO SIMPLE.
5.3 ELPATRÓNOROY ELSISTEMAMONETARIOFIDUCIARIO.
5.4 LA DEMANDA DE DINERO O "PREFERENCIA DE LI-QUIDEZ": MODELO KEYNESIANO.
5.5 EL SISTEMA FINANCIERO Y LA BANCA PRIVADA.
5.6 EL BANCO CENTRAL.
5.7 LAS RESERVAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS EN EL BANCO CENTRAL.
5.8 IMPACTO DE LAS RESERVAS EN LA BASE MONETARIA Y EN LA OFERTA DE DINERO.

5.9 CREACIÓN SECUNDARIA DE DINERO A TRAVÉS DE LA BANCA PRIVADA, EL MULTIPLICADOR MONETARIO.

5.10 DEFINICIÓN E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA.

5.11 RELACIÓN ENTRE OFERTA MONETARIA E INFLACIÓN: ENFOQUE CLÁSICO. (LA ECUACIÓN DE FISCHER Y LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO).
5.12 OTROS MODELOS ACERCA DE LA FUNCIÓN DE

DEMANDA DEL DINERO: LA ECUACIÓN DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE Y LA TEORÍA MONETARISTA.

5.13 LOS MERCADOS Y LOS TIPOS DE CAMBIO.
5.14 LA DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA, 16 AÑOS DESPUÉS.
5.15 EJERCICIOS RESUELTOS.
5.16 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO).

5.1 EL DINERO: DEFINICIÓN Y FUNCIONES

El dinero es un activo financiero fundamental en todas las economías, y es una mercancía, el equivalente general de todas las mercancías. Sin él la gente se vería obligada a usar el trueque para todas sus transacciones lo cual sería altamente ineficiente, no sólo porque requeriría una coincidencia mutua de necesidades sino también por la necesidad de contar con la valoración exacta de cada bien o servicio en términos de todos los otros, lo cual es imposible dado que el valor (como lo vimos en Microeconomía) es subjetivo, y su precio, (en el corto plazo) se establece en el mercado a través de la intersección de las curvas de oferta y demanda, mientras que (en el largo plazo) tiende a igualarse con los costos de producción. La existencia del dinero elimina la necesidad del trueque al actuar como medio de intercambio y como unidad de cuenta. Sirve también como depósito de riqueza.

Definir al dinero presenta cierto grado de dificultad en gran parte debido a que hay diversos y distintos tipos de activos que pueden calificarse como tal (monedas, billetes, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y otros). Por tanto, los economistas han clasificado los diferentes tipos de dinero y cuasi dinero en varios agregados de acuerdo a su liquidez. Las monedas, los billetes y las reservas de efectivo en el banco central son el tipo de activo más líquido y se les llama “dinero de alto poder expansivo” o **base monetaria** (Mh). La suma de monedas, billetes, depósitos a la vista, cheques de viajero y otros depósitos girables a través de cheques resulta en el agregado monetario “M1”. La categoría siguiente:“M2” incluye las cuentas del mercado monetario y las cuentas de ahorro. Los diferentes activos monetarios así

como las definiciones de M1, M2, etc., han evolucionado con el tiempo. Algo un poco más sencillo, sería definir al dinero por las funciones que realiza: en primer término, el dinero es todo lo que se acepta como medio de intercambio; en segundo lugar, es todo lo que se acepta como unidad de cuenta; y, en tercer lugar, es todo lo que se acepta como depósito de valor, o sea, a través del dinero se realizan **tres funcionesprincipales** siendo la más importante y conocida su utilidad como medio de intercambio; pero además, también participa en la economía como unidad de cuenta y depósito de valor, siendo ésta última de suma importancia, ya que en períodos inflacionarios el dinero pierde esta importante misión.

El dinero surgió como producto de la evolución y el orden espontáneo, no por ningún decreto real o gubernamental, al igual que lo hicieron instituciones como la ley, el idioma, la moral, el dinero, la propiedad privada, la familia y el mercado. A este respecto, el economista austriaco, nobel de Economía en 1974, Friedrich Hayek señala:

… Ahora ¿PorquéAristóteles no lo vio y quéefecto tuvo esto? Bien, en efecto en ese momento la idea dela evolución apenas si había surgido en campo alguno, excepto en dos, y la visión original del hombre, y el hecho de que esas instituciones habían crecido gradualmente, no como resultado de un diseño intelectual deliberado, sino como una cuestión de tradición quecreciólentamente,existenteyaentoncesendoscampos,el derecho y la lingüística. Por lo menos los antiguos estudiosos romanos de la ley y de la lingüística eran plenamente conscientes de que estas instituciones no habían sido diseñadas deliberadamente por la mente humana, sino que habían crecido en un proceso de evolución. Y ese fue un concepto de evolución que se mantuvo durante los siguientes dos mil años.

Pero en el siglo XVIII, las cosas empezaron a cambiar. Un primer caso notable es apenas comenzado el siglo XVIII, cuando un hombre, un holandés que vivía en Inglaterra llamado Bernard Mandeville comenzó a estudiar la formación de la institución y ya se han señalado los cuatro paradigmas, los dos clásicos de la ley y el idioma pero añadiéndoles la moral, el dinero y el mercado. David Hume fue una gran figura que tomó el relevo de Mandeville en esta idea, y creó la tradición de los filósofos

escoceses y, particularmente, y básicamente relevante para lo que iré diciendo, la profunda visión de que la moral humana no es el diseño de la razón humana. Una visión de la doble importancia que siguió para él, de que si la moral humana no fue el diseño de la razón humana, también llegó a la conclusión que la razón científica no nos permite juzgar la moral humana.

… Así que me limitaré exclusivamente a la proposición de la propiedad privada, que por supuesto, es la tradición de unos dos mil años contra la que todos los revolucionarios han dirigidos sus esfuerzos. Casi todos los reformadores religiosos con muy pocas excepciones, inventaron una nueva religión que suprimió la propiedad de varios y por lo general también la familia, pero ninguno de estos reformadores o ninguno de estas religiones revolucionarias que surgen constantemente nunca han durado más de cien años. Y creo que el más reciente ejemplo, también debe considerarse como una especie de religión, opuesto a la propiedad y la familia, que es el comunismo, que todavía no se prolongó durante cien años, y tengo muchas dudas de que llegará a los cien años. Pero todas las grandes religiones que han llegado que han venido a ampliarse y han permanecido en una parte cada vez mayor del mundo, han tenido estas dos cosas en común, afirmaron la propiedad privada y la familia. No sólo las tres religiones monoteístas, sino también las dos o tres grandes religiones orientales, todas están de acuerdo en estas dos características, y mi opinión es que es porque afirmaron y conservaron aquellas tradiciones en sus grupos. Esos grupos fueron seleccionados para la expansión indefinida porque hicieron posible la multiplicación de las personas que obedecían las reglas morales dictadas por ellos…Y creo que puedo afirmar que antes del nacimiento de la ciencia de la economía, antes de que el siglo XVIII, comenzara a explicar por qué la sociedad de mercado podría surgir únicamente sobre la base de la institución de la propiedad privada, habría sido imposible que la humanidad se multiplicara jamás tanto como lo hizo.[161]

161 Friedrich Hayek, *Evolución y orden espontáneo*, Biblioteca Mises, enero 25, 2016, disponible en: http:// www.miseshispano.org/2016/01/evolucion-y-orden-espontaneo/ **EL DINERO COMO MEDIO DE INTERCAMBIO**

Como medio de intercambio, el dinero permite a las personas especializarse en un área concreta en la que posean una ventaja comparativa y recibir un pago o remuneración como fruto de su trabajo. Éste dinero obtenido como resultado de su trabajo, puede luego intercambiarse por el producto del trabajo de otro individuo. Utilizar el dinero como medio de intercambio, implica la aceptación de los vendedores u oferentes de productos como medio de pago en las transacciones.

Cuando no existía el dinero (y aún hoy cada vez que se desatan crisis económicas en los países. Ejemplos: Argentina en el 2.000, Ecuador en 1.999, Venezuela actualmente), se utiliza el trueque en las transacciones. El trueque implica un intercambio directo entre productores de bienes o servicios, sin recurrir a un intermediario indirecto denominado dinero.

Científicos e investigadores económicos a lo largo de la historia han destacado que la transición del trueque al dinero, facilitó un crecimiento económico más veloz y dinámico de la economía mundial, al favorecer el surgimiento de la especialización. Resultaba muy costoso efectuar todos los intercambios por medio del trueque, pues esto requería de una coincidencia mutua de necesidades y conocer exactamente la valoración de mercado de los distintos bienes o servicios a ser intercambiados.

EL DINERO COMO UNIDAD DE CUENTA

A más de servir como medio de intercambio indirecto entre los diferentes bienes o servicios a ser transferidos en el mercado, el dinero, es el principal referente que permite a los individuos y empresas comparar el valor relativo de los bienes o servicios en la economía. Así por ejemplo, el Banco Central o la Reserva Federal para medir el PIB, utiliza los diferentes precios de venta de los bienes finales, para valorar la producción interna nacional en términos corrientes (nominales) o constantes (reales). Los contadores que trabajan en las diferentes empresas privadas y entidades públicas, emplean el dinero como unidad de cuenta para calcular las utilidades o para construir sus presupuestos. Cualquier persona al realizar un presupuesto familiar utiliza también el dinero como unidad de contabilización.

EL DINERO COMO DEPÓSITO DE VALOR

El dinero es un activo financiero que constituye parte del patrimonio o riqueza personal, que puede intercambiarse posteriormente por algún otro activo. Aun cuando no es la única forma de riqueza que puede intercambiarse por otros bienes y servicios, constituye la más conocida y de más amplia aceptación. Esta cualidad del dinero se denomina liquidez.

Se dice que un activo es líquido cuando se puede disponer de él con facilidad, sin grandes costos y con algún grado de certeza con respecto a su valor. El dinero es por definición el activo más líquido que existe, por ello, en Contabilidad, la tenencia de dinero por parte de las empresas forma parte de la cuenta Caja, integrante del Activo Corriente Disponible, precisamente por tener ésta última cualidad, es decir, estar "disponible" en cualquier momento para cubrir las necesidades financieras de la empresa. Al igual que para las empresas, el dinero también es el activo más líquido que existe para las personas, por ello la mayoría de individuos o familias mantienen al menos una parte de su riqueza en forma de dinero.

Cuando se tiene dinero en el bolsillo o no se lo deposita en una institución financiera, por esta "preferencia de liquidez", se paga un costo de oportunidad.

El costo de oportunidad de mantener dinero guardado fuera del sistema financiero constituye la tasa de interés, que representa la rentabilidad o rendimiento que se deja de recibir por no depositarlo en una cuenta de ahorros o en una cuenta a plazo fijo.

Cuando una persona recibe dinero a cambio de bienes o servicios no necesita gastarlo inmediatamente ya que el dinero mantiene su valor (excepto en períodos inflacionarios e hiperinflacionarios)). Los alimentos perecibles, por ejemplo, no son una buena moneda pues pronto pierden valor. Es por ello que actualmente se utilizan como dinero los billetes y las monedas, debido a que mantienen físicamente su valor y por su bajo costo de almacenamiento.

¿SON DINERO LAS TARJETAS DE CRÉDITO?

El dinero es un activo, a diferencia del crédito que es un pasivo. El crédito es una transferencia temporal del poder de compra, por la que el deudor se compromete con el acreedor a pagar la suma total prestada más un cierto interés previamente convenido entre ambas partes, por lo tanto las tarjetas de crédito no son dinero, son tan sólo un préstamo a corto plazo en el que el prestatario se compromete con el prestamista a pagar la cantidad de dinero acordada en un determinado plazo de tiempo.

5.2 LA EMISIÓN MONETARIA, LA BASE MONETARIA Y LA OFERTA DE DINERO SIMPLE

La mayoría de naciones tienen una institución oficial denominada Banco Central que posee la autoridad legal de emitir dinero. No obstante, existen países que no tienen el poder para emitir moneda nacional, como por ejemplo: Ecuador, El Salvador y Panamá donde el dólar norteamericano circula como moneda oficial. En Liberia, la moneda estadounidense circuló hasta el año 1935, a partir de 1937, comenzó a emitir sus propias monedas que circularon junto al dólar estadounidense al mismo tiempo[162].

En la Comunidad Económica Europea, la moneda de circulación regional es el Euro, la cual es emitida por el Banco Central Europeo. Generalmente, el Banco Central de cada país o región (como por ejemplo en la Comunidad Económica Europea), puede definir la **oferta monetaria de alto poder expansivo o base monetaria (Mh),** es decir, el dinero circulante de la economía sumado a las reservas que mantienen los bancos depositados en el Banco Central.

162 Dollarization or Dedollarization Liberia's way forward? P. 13 Surge entonces la primera fórmula de oferta de dinero, correspondiente a la **base monetaria o dinero de alta potencia[163]:**
FÓRMULA
Mh = CU + R

Donde:
Mh = Base Monetaria

CU = Billetes y monedas en circulación
R = Reservas Bancarias

El dinero de alta potencia o de mucha capacidad de expansión denominado **base monetaria (Mh),** es tan sólo uno de los componentes de la oferta monetaria, existiendo otras categorías más amplias de la misma como son: M1, M2, M3, M4, M5… Mn.

La definición de oferta monetaria en su forma más simple (M1) incluye a las monedas y los billetes en circulación que poseen las personas, más los depósitos a la vista en cuenta corriente que se mantienen en las diferentes instituciones financieras.

FÓRMULA
M1 = CU + D
Donde:
M1 = Oferta Monetaria Simple
CU = Billetes y monedas en circulación

D = Depósitos a la vista en cuenta corriente Forman parte del dinero circulante los billetes de papel y las monedas metálicas. Los depósitos a la vista son las cuentas que mantienen los individuos, las empresas y el sector público en instituciones de depósito que pueden ser convertidas en dinero o ser utilizadas para efectuar pagos a terceros.

163 De alta potencia para causar inflación, sin duda. Aunque según los neokeynesianos:“reactivala economía”.

Los depósitos a la vista están conformados por los depósitos del sector privado en las sociedades monetarias de depósito o bancos creadores de dinero, que se caracterizan por recibir depósitos a la vista (cuenta corriente), transferibles por cheques y conceder créditos.

¿Cuál es la diferencia entre base monetaria (Mh) y la oferta monetaria simple (M1)?

La diferencia entre el dinero de alta potencia y la oferta monetaria simple se refleja en las fórmulas anteriormente señaladas, pues las dos incluyen el dinero en circulación en forma de monedas y billetes en manos del público, pero la base monetaria (Mh) adiciona las reservas mantenidas por los bancos, mientras que M1 suma los depósitos bancarios en cuenta corriente. [164]

Oferta Monetaria Simple es la cantidad de dinero en circulación en forma de dinero circulante y depósitos a la vista (en cuenta corriente).
LAOFERTAMONETARIA AMPLIADA: EL CUASIDINERO (M2… Mn)

Existen múltiples activos monetarios que se aproximan pero no son exactamente dinero, los cuales reciben el nombre de “cuasi dinero”. Sus valores se designan en términos monetarios y cuentan con una liquidez elevada, lo que implica su facilidad de conversión en dinero con cierta rapidez y sin ningún riesgo de perder su valor. Se define como “cuasi dinero” a los depósitos de ahorro, los depósitos a plazo fijo, los depósitos restringidos, las operaciones de reporto y otros depósitos (fácilmente convertibles).

164 Posteriormente, al analizar el proceso de creación del dinero secundario por parte del sistema financiero privado, estudiaremos con mayor profundidad y detenimiento el papel de las reservas bancarias en la oferta monetaria.

El ejemplo más representativo de “cuasi dinero” constituye el de - pósito a plazo, es decir, aquella entrega de efectivo realizada a las instituciones financieras que debe conservarse un período específico de tiempo antes de ser devuelta con el capital más los respectivos intereses (pagados al factor productivo tiempo).

Para el Banco Central del Ecuador, y para los países que siguen las normas internacionales que constan en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras del Fondo Monetario Internacional (FMI), M1 y el cuasi dinero forman parte del pasivo financiero debido a que constituyen una deuda de las instituciones financieras con los depositantes.

Cuasidinero = Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo fijo + operaciones de reporto + otros depósitos
M = Mh + M1 + M2 + M3 + M4 + M5 + … Mn
Donde:
M = Oferta Monetaria
Mh = Base Monetaria (incluyendo únicamente a las reservas de los bancos depositadas en el banco central)
M1 = billetes y monedas en circulación + depósitos a la vista (cuenta corriente)
M2 = Cuasidinero
M3…Mn = Cuasidinero menos líquido que M2

La oferta monetaria constituye la suma de las reservas de los bancos, depositadas en el banco central que forman parte de la base monetaria (Mh), más el dinero en efectivo y cheques (M1), más los depósitos en libretas de ahorro, a plazo fijo, operaciones de reporto y otros depósitos menos líquidos que M1, pero de alta capacidad de conversión rápida en billetes y monedas (M2) más las siguientes categorías de oferta monetaria de menor liquidez (M3… Mn).

5.3 ELPATRÓNOROY ELSISTEMAMONETARIOFIDUCIARIO

El dinero actual, en forma de billetes y monedas, no está respaldado de manera alguna en términos de metales preciosos (oro, plata, etc.). Tampoco se lo recibe porque el gobierno así lo impone, entonces si no está sustentado en los metales y nadie lo impone ¿Por qué se está dispuesto a aceptar dinero como medio de intercambio por los bienes o servicios que se entregan, ya sea en forma de billetes, moneda o cheques si se supone que el dinero no tiene un valor intrínseco? [165]

La respuesta a esta pregunta, descansa en la confianza de la gente en que el dinero puede intercambiarse por bienes o servicios, es decir, en los tiempos actuales se dispone del denominado **sistema monetario fiduciario.** Fiduciario es una expresión que proviene del latín y significa credibilidad o confianza. En el sistema monetario fiduciario actual, el dinero no es convertible en una cantidad fija de oro, plata, o cualquier otro metal

precioso, como antiguamente sucedía. Existiendo economistas (los de la Escuela Austriaca, por ejemplo) que piden un regreso al patrón oro, con la finalidad de que exista mayor estabilidad en la economía mundial.

165 Valor en sí mismo. **Por qué medimos ahora el oro en dólares y no al contrario**
Frank Shostak, abril 5, 2018[166]

Antes de 1933, el nombre “dólar” se usaba para referirse a una unidad de oro que tenía un peso de 23,22 granos. Como hay 480 granos en una onza, esto significa que el nombre dólar también significaba 0,048 onzas de oro. Lo que a su vez significa que una onza de oro equivalía de 20,67$.

Observemos que 20,67$ no es el precio de una onza de oro en términos de dólar para el pensamiento popular, pues no existe un ente llamado dólar. Dólar es solo un nombre para 0,048 onzas de oro. Sobre esto, Rothbard escribía:

Nadie imprimiría dólares en un mercado puramente libre porque, de hecho, los dólares no existen: solo son productos, como el trigo, los coches y el oro. **[1]**

Igualmente, los nombres de otras divisas representaban cantidades fijas de oro. La costumbre de considerar estos nombres como entes distintos del oro apareció con la aplicación del patrón papel.

166 Frank Shostak, *Por qué medimos ahora el oro en dólares y no al contrario, abril 5 de 2018*, Mises Hispano. Disponible en: http://www.miseshispano.org/2018/04/por-quemedimos-ahora-el-oro-en-dolares-y-no-al- contrario/ [Consulta efectuada el 05 de abril de 2018].

A lo largo del tiempo, al ir asumiendo una vida propia el papel moneda, se hizo aceptable establecer el precio del oro en términos de dólares, francos,

libras, etc. (Lo absurdo de todo esto alcanzó nuevas cumbres con la introducción del sistema de moneda flotante).

En un mercado libre, las monedas no flotarían entre sí. Se intercambiarían de acuerdo con una definición fija. Si la libra británica equivale a 0,25 onzas de oro y el dólar equivale a 0,05 onzas de oro, una libra británica se intercambiará por cinco dólares. Este intercambio deriva del hecho de que 0,25 onzas son cinco veces 0,05 onzas y eso es lo que significa el intercambio 5 a 1.

En otras palabras, el tipo de intercambio entre ambos se fija en su peso proporcional en oro, es decir, una libra británica = cinco dólares de EEUU. El absurdo de un sistema de moneda flotante no es distinto de la idea de tener un mercado flotante de precios de dólares en términos de centavos. Cuántos centavos equivalen a un dólar no es algo que esté sujeto a fluctuaciones, Está fijado eternamente por definición. **[2]**

El actual sistema de tipo flotante de cambio es un subproducto del previamente desacreditado sistema de Bretton Woods de tipos fijos de cambio de divisas que estuvo funcionando entre 1944 y 1971.

Dentro del sistema de Bretton Woods, el dólar de EEUU servía como divisa de reserva internacional a partir de la cual todas las demás monedas podían acumular su dinero y crédito. El dólar a su vez estaba ligado al oro a 35$ la onza. A pesar de su supuesta ligazón con el oro, sólo gobiernos y bancos centrales extranjeros podían cambiar sus dólares por oro.

Un gran catalizador del desplome del sistema de Bretton Woods fueron las políticas monetarias laxas del banco central de EEUU, que empujaron el precio de oro en el mercado del oro por encima del oficial de 35$ la onza. El precio, que estaba en 35$/ onza en enero de 1970, saltó a 34$/onza en agosto de 1971, un aumento de casi un 23%.
El creciente margen entre el precio del mercado del oro y los oficiales 35$ por onza crearon una enorme oportunidad de beneficio,quealgunosbancoscentraleseuropeosdecidieron ejercitar reclamando al banco central de EEUU que redimiera sus dólares por oro.

Como los estadounidenses no tenían suficiente oro para respaldar todos los dólares impresos, tuvieron que anunciar la quiebra efectiva y eliminar cualquier relación entre dólar y oro en agosto de 1971.

Para salvar la quiebra del sistema, los legisladores han adoptado la recomendación de Milton Friedman de permitir un patrón de libre flotación. Mientras que en el marco del sistema de Bretton Woods el dólar tenía alguna relación con el oro, y las demás divisas se apoyaban en el dólar, todo eso ha desaparecido. En el marco flotante, no hay más limitaciones sobre la impresión de moneda.

A través de las políticas de coordinación los bancos centrales mantienen un bombeo monetario sincronizado para mantener las fluctuaciones de los tipos de cambio tan estables como sea posible. Evidentemente, en el proceso esas mismas políticas ponen en marcha un proceso persistente de empobrecimiento mediante un consumo que no está respaldado por la producción de riqueza real.

Además, dentro de este marco, si un país trata de aprovecharse y deprecia su moneda por medio de una postura monetaria relativamente irresponsable genera el riesgo de que otros países hagan lo mismo. Consecuentemente, la aparición de devaluaciones competitivas es una forma segura de destruir la economía de mercado y enviar al mundo a un periodo de crisis.

Sobre esto, Mises escribía:

“Una aceptación general de los principios del patrón flexible debe por tanto generar una carrera entre naciones por imponerse a otras. El final de esta competición es la completa destrucción de los sistemas monetarios de todas lasnaciones”. **[3]**

[1] Murray N. Rothbard“The Case for a Genuine GoldDollar”, en Llewellyn H. Rockwell, Jr., *The Gold Standard: An Austrian Perspective* (Lexington, Mass: D.C. Heath, 1985), pp. 1-17.

[2] Ibíd.

[3] Ludwig von Mises, *Human Action*, 3rd revised edition, Contemporary Books, Inc., p. 791. [*La acción humana*]

5.4 LA DEMANDA DE DINERO O "PREFERENCIA DE LIQUIDEZ": MODELO KEYNESIANO

Seguramente habrá notado que usted y las demás personas a su alrededor almacenan dinero en vez de otros activos como acciones o bienes de consumo duradero, ¿a qué se debe?, John Maynard Keynes, denominó a este fenómeno económico como:***"la preferencia de liquidez"***, señalando que existen tres razones principales por las cuales se guarda dinero:

- Demanda Transaccional
- Demanda Previsional
- Demanda Especulativa

Demanda Transaccional

Los individuos, las familias y las empresas mantienen una determinada cantidad de dinero para enfrentar sus distintas necesidades transaccionales, al ser éste el principal medio de intercambio de aceptación universal. Guardar dinero simplifica los intercambios económicos dentro de una sociedad moderna. Con él se pueden adquirir bienes y / o servicios fácilmente en el tiempo y sitio oportunos. Los ingresos monetarios no concuerdan con los gastos. Así por ejemplo, la práctica totalidad de trabajadores reciben el pago de sus salarios el primer día hábil del mes, pero se lo gastan a una tasa relativamente uniforme durante el mes, pues los individuos prefieren contar con dinero fácilmente disponible para realizar sus consumos.

Demanda Previsional

A más de existir una planificación en los gastos, relacionada con la demanda transaccional, las personas también muestran su preferencia de liquidez, para hacer frente a situaciones imprevistas que se escapan a cualquier plan hecho de antemano, como por ejemplo: enfermedades, desempleo, subida de tarifas de los servicios públicos, viajes, educación, etcétera.

Demanda Especulativa

En un entorno estable y de baja inflación, el valor real del dinero es constante, es decir, no cambia, lo que no sucede con las acciones. Así por ejemplo $ 5.000 dólares en efectivo (en ese entorno estable) siempre serán valorados a un precio de mercado de $ 5.000, mientras que $ 5.000 invertidos especulativamente en acciones podrían eventualmente convertirse en $ 3.000, en caso de que sucediera una caída de su precio en el mercado de valores, considerando que las acciones son instrumentos financieros de renta variable.

La demanda especulativa explica por qué la gente con ingresos fijos en el Ecuador, anterior a la dolarización (fines de la década de los 90), prefería guardar dólares y no sucres en los meses anteriores a la implantación oficial decretada por el Gobierno de Mahuad, el 9 de enero del 2.000, pues el precio del Sucre en relación al Dólar (su tipo de cambio) fluctuaba rápida y persistentemente, sin que especulación implique el afán de obtener ganancias desproporcionadas; lo que intentaba la gente en nuestro país, al especular, era simplemente preservar el valor real del dinero, que se estaba perdiendo a causa de la gigantesca devaluación (en sólo un año hubo una devaluación del 400%, algo realmente insólito y que llevó a la sustitución del Sucre por el Dólar, de modo espontáneo/natural: muchas de las transacciones–especialmente de bienes de consumo duradero y de bienes de capital- ya se realizaban en dólares, de acuerdo con un estudio del Banco Central de la época, lo que se conoce con el nombre de dolarización informal).[167]

167 Sobre la dolarización informal recomiendo leer el siguiente artículo publicado por el Banco Central del Ecuador: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/dolari zar.html

Keynes y el costo de oportunidad de guardar dinero

El dinero es el más líquido de los activos, sin embargo, el conservarlo ocasiona un costo de oportunidad medido en términos de la tasa de interés o de rentabilidad que se deja de recibir si se lo deposita en una libreta de

ahorros, se lo invierte financieramente en una acción o sí se lo invierte productivamente en un proyecto empresarial.

Mientras más alta sea la tasa de interés o de rentabilidad, mayor será dicho costo de oportunidad y viceversa. Consecuentemente, es lógico pensar que mientras más alta sea la tasa de interés o rentabilidad (mayor costo de oportunidad) menor será la preferencia de la gente por conservar dinero en su poder, o sea, a mayor tasa de interés (o de rentabilidad): menor preferencia de liquidez (cantidad demandada de dinero) y viceversa. En palabras simples, la gente no tendrá dinero depositado debajo del colchón (eufemísticamente hablando) si la tasa de interés que le ofrece el banco por su dinero es alta.

Hasta aquí todo suena coherente, pero, hay algo que olvidan Keynes y los keynesianos, y es el hecho de que en Ecuador en 1999 la tasa de interés activa referencial (la que cobran los bancos por conceder créditos) fue del 75% y la tasa de interés pasiva referencial (la que pagan los bancos por captar ahorros del público) fue del 48% (fijadas, es decir, manipuladas/intervenidas por el Banco Central del Ecuador) y ni aun así la“preferenciadeliquidez”de los ecuatorianos por Sucres fue mayor que la “preferencia de liquidez” por Dólares, es decir, si la tasa de interés fuera el precio del dinero (en el caso ecuatoriano, el Sucrehasta1999),como lo sostienen hasta ahoraloskeynesianos, con unatasade interéspasiva referencial del48% en Sucres, la gentedebía preferir Sucres y no Dólares, y sin embargo, eso no sucedió: la gente demandaba Dólares, porque la consideraban una“moneda refugio”, más estable y más segura que el Sucre, y que además, posee mayor poder adquisitivo o capacidad de compra, lo cual es realmente el precio del dinero.

Olvidándonos por un momento de ese detalle, para Keynes, existe una relación inversa entre la preferencia por liquidez de la gente y su costo de oportunidad representado por la tasa de interés o de rentabilidad que se podría obtener al realizar depósitos o inversiones en otros activos.

Keynes plantea una relación inversa entre preferencia por liquidez y tasa de interés. [168]

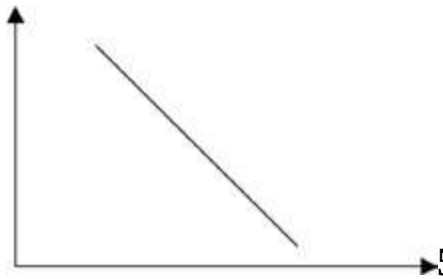
EJEMPLO: Una persona que recibe $ 1.000 dólares al mes como remuneración por su trabajo, mantendrá una mayor cantidad de dinero en su poder (mayor demanda monetaria) mientras menor sea la tasa de interés pasiva que le paga un determinado banco por depositarlo en una libreta de ahorros y viceversa.

La función de demanda monetaria tiene pendiente negativa, pues a mayor tasa de interés o rentabilidad por activos optativos (depósitos o inversiones), menor será la preferencia de liquidez que muestren las personas o empresas para conservar dinero en su poder. Pero insisto, eso no demuestra que la tasa de interés sea el precio del dinero, pues éste es el poder adquisitivo o capacidad de compra de la misma, o sea, una moneda será más demandada que otra, en la medida en que con ella se puedan comprar más bienes y/o servicios; lo que pasó con el Dólar y la dolarización informal de la economía ecuatoriana en 1999. En palabras simples, el dólar tiene un mayor precio de mercado que el Sucre, porque con aquél se pueden comprar más bienes y/o servicios.

Cop (PL) = Qd (M) * Ti (p)
Donde:
Cop (PL) = Costo de oportunidad por preferencia de liquidez
Qd (M) = Cantidad demandada de dinero
Ti (p) = Tasa de interés pasiva

168 Lo que suena lógico e incluso cierto, pero de allí a deducir–como hace Keynes- que la tasa de interés es el precio del dinero hay una gran distancia. El precio del dinero es su poder adquisitivo y la tasa de interés es también un precio, pero no del dinero, sino del tiempo, de preferir consumir en el presente (consumo corriente) a consumir en el futuro (ahorro). Preferir el ahorro al consumo, precisa de un sacrificio, y el mismo debe ser recompensado mediante la tasa de interés. [Fuente: Escuela Austriaca de Economía].

DIAGRAMA: DEMANDA DE DINERO Y TASA DE INTERÉS (MODELO KEYNESIANO: CURVA DE LA PREFERENCIA DE LIQUIDEZ)



5.5 EL SISTEMA FINANCIERO Y LA BANCA PRIVADA

En líneas anteriores, fueron analizadas las funciones del dinero y su definición. Un elemento importante de la oferta monetaria son los depósitos a la vista que los agentes económicos mantienen en los bancos privados (comerciales) que operan en todos los países del mundo, por ello en la presente sección analizaremos la banca privada y el sistema financiero. Por simplicidad, no serán analizadas las Cooperativas de Ahorro y Crédito, que según la visión socialista de la “revolución ciudadana” en Ecuador,forman parte de la “economía popular y solidaria”, así como tampoco los bancos comerciales administrados por el Estado.

LOS BANCOS PRIVADOS

Un banco privado es una institución de propiedad particular, cuya finalidad (en el corto plazo) es maximizar beneficios, y aumentar el valor patrimonial de los accionistas (en el largo plazo) como cualquier otra empresa (lo cual es perfectamente válido y para nada reprochable, en una economía capitalista, liberal y de mercado). Beneficios que consiguen gracias al margen (spread) financiero (diferencia entre la tasa de interés activa que los bancos cobran por conceder créditos y la tasa de interés pasiva que ellos pagan por captar ahorros de sus clientes). Siendo su principal característica la de aceptar depósitos a la vista de las familias o empresas sobre los cuales pueden girarse cheques.

Adicionalmente, los bancos privados o bancos comerciales, conceden préstamos a los agentes económicos (familias y empresas), e invierten financieramente en títulos valores emitidos por el Gobierno. Los bancos a nivel mundial operan bajo el régimen de oligopolio, que fuera anteriormente analizado en Microeconomía, pero no por ello, el gobierno

debe intervenir en el mercado estableciendo las tasas de interés, porque ellas son el precio del tiempo, y al hacerlo, se producen ciclos económicos recesivos en la economía, como lo ha demostrado la Escuela Austriaca de Economía. Lo que hay que hacer, para que las tasas de interés sean bajas, es permitir el ingreso de instituciones financieras internacionales y ser un país económicamente atractivo para los inversionistas extranjeros, lo que se consigue a fuerza de instituciones sólidas y disciplina fiscal.

LA BANCA PRIVADA EN ECUADOR

El primer banco fundado en el Ec uador fue el “Banco Particular”, casi treinta años después de establecida la nueva República, allá por el año de 1.859, con sede en Guayaquil. Entre sus principales funciones estaba la de emitir billetes, con respaldo en metales preciosos y conceder créditos a los Gobiernos.

A ese primer banco lo sucedieron otros estimulados por Gabriel García Moreno (1860-1875): El Banco Particular de Descuento y Circulación; El Banco del Ecuador; El Banco de Crédito e Hipotecario; y, el Banco de Quito.

Para controlar y regular la actividad bancaria en el país, se expidió la primera Ley de Bancos en 1871. En 1884, se adoptó el Sucre como unidad monetaria del país. En 1927, como consecuencia de la Revolución Juliana (1925) y con la participación de la Misión Kemmerer (de origen norteamericano), se promulgó otra Ley General de Bancos y paralelamente fueron instituidos en el país el Banco Central del Ecuador y la Superintendencia de Bancos.

Posteriormente y en épocas más recientes (a fines de la década de 1990), llegaron a operar 41 bancos privados en Ecuador, lo cual resultaba demasiado grande para un mercado pequeño como el Ecuatoriano lo que provocó que el negocio bancario ecuatoriano permanezca tradicionalmente concentrado en pocas instituciones.

En apenas un año (1998-1999), 19 de los 41 bancos que operaban en el medio financiero quebraron, por diversas causas.

La crisis bancaria se desata en un ambiente de profunda recesión económica y alta inflación (estanflación), elevadas tasas de interés, fuga de capitales, cierre de líneas de crédito del extranjero, incapacidad del Estado para honrar sus deudas, fuerte depreciación de la moneda nacional (El Sucre) que destruyó la cartera de créditos, inestabilidad política y falta de credibilidad y confianza a nivel general. Varios empresarios privados habrían mal utilizado los créditos recibidos, realizando millonarias construcciones dentro y fuera del país cuando los préstamos fueron concedidos para otros fines, inversiones altamente riesgosas, especulación, etcétera. Rehusándose más tarde a cancelar sus créditos.

Una vez recuperados de la aguda crisis desatada con el tristemente célebre: "Feriado Bancario" decretado por el Gobierno de Jamil Ma- huad el 16 de marzo de 1999, cuando se congelaron fondos de los depositantes en la banca privada, permanecen 22 bancos en operación activa en el sistema financiero ecuatoriano (a los que hay que agregar al Banco del Pacífico que es propiedad del Estado).

La banca actual en Ecuador se muestra más conservadora. De esta manera, se está fomentando la práctica de exigir garantías reales (prendarias y / o hipotecarias), tratando de modificar la tradicional estructura de cartera en la que según estadísticas de la Superintendencia de Bancos de agosto del 2000, el 45% era entregada sobre firmas, es decir, estaba basada únicamente en la confianza de los bancos hacia sus clientes, quienes muchas de las veces los defraudaban o estaban vinculados con las propias instituciones financieras. Adicionalmente, los bancos están sometidos a las Normas de Basilea, a un nuevo catálogo único de cuentas, normativas más estrictas en cuanto a precautelar riesgos de liquidez y de mercado, todo lo cual se refleja en las crecientes utilidades conseguidas en los últimos años.

Las cifras del sistema financiero muestran estabilidad en sus principales indicadores y las captaciones de depósitos empezaron a crecer desde febrero del 2000, cuando se confirmó que Ecuador entraba a la "dolarización" de su economía.

Transcurridos varios años desde que la banca privada ecuatoriana inició su proceso de recuperación, la estructura de participación de mercado de las instituciones continúa siendo concentrada. De los 22 bancos privados que operan en el sistema (más el Banco del Pacífico de propiedad del Banco Central), en 5 bancos se centraliza el 73% de los depósitos: Banco del Pichincha (31%), Banco de Guayaquil (13%), Produbanco (12%), Banco Bolivariano (10%) y Banco Internacional (7%). De idéntica forma y con porcentajes muy similares estáconcentrado el activo del sistema financiero.

Más adelante se demostrará que la crisis financiera del año 1999 fue una consecuencia de los desequilibrios fiscales de los sucesivos gobiernos que tuvo el país desde nuestro retorno a la democracia en 1978, déficits que se monetizaron imprimiendo fuertes sumas de dinero, llegando al colmo a fines de la década de los 90 cuando se salvaron bancos en problemas en lugar de dejarlos que quiebren como cualquier negocio privado. No fue una crisis, como se cree y se repite incesantemente desde el estatismo socialista de todos los colores, derivada por la Ley de Instituciones Financieras de 1994 que eliminó los controles y las regulaciones a la banca privada, sino que fue el efecto lógico de los sucesivos déficits fiscales promovidos por la socialdemocracia keynesiana y la concertación mercantilista(“no liberal”) que gobernó nuestro país desde 1978.

El destacado economista español, miembro de la Escuela Austriaca de Economía, Juan Ramón Rallo (nacido en 1984) señala lo siguiente sobre el negocio bancario:

NO REGULEMOS LA BANCA, DEJEMOS DE PRIVILEGIARLA
Juan Ramón Rallo, 25/10/2011

Esta vez, Paul Krugman tiene algo de razón: prohibir el descalce de plazos de la banca–esa peligrosa estrategia consistente en endeudarse a corto para prestar a largo– no es algo ni mucho menos fácil de lograr.

Ron Paul y sus partidarios simplifican un poco la cuestión cuando defienden enterrar la reserva fraccionaria. Ésta, en general, sólo es un tipo de descalce de plazos: los bancos crean depósitos a la vista (deuda a muy

corto plazo) cuando conceden hipotecas y otros créditos a largo. De ahí que, censurada esa práctica, probablemente se desarrollarían otras con idéntico propósito: por ejemplo, como ya hicieran los bancos de inversión estadounidenses durante la gestación de la presente crisis, captar capital a muy corto plazo con operaciones repo para luego adquirir titulizaciones hipotecarias a largo.

Y es que la iliquidez bancaria beneficia en un principio a casi todas las partes. Los bancos incrementan muy notablemente su volumen de operaciones y ven ampliado su margen de intermediación (pagan bajos tipos de interés a corto y cobran elevados tipos a largo); asimismo, los clientes del banco disfrutan de acceso a financiación más barata al tiempo que obtienen unos medios de pago que en apariencia son líquidos (los depósitos a la vista). Los problemas llegan para todos ellos con el paso del tiempo: dado que los bancos han prestado fondos a un mayor plazo del que los ahorradores están dispuestos a esperar para disponer de ellos, gran parte de las inversiones efectuadas con cargo a ese crédito artificialmente elevado dejan de ser rentables y comienzan a impagarse. Es decir, los deudores del banco se dan cuenta de que dilapidaron el capital que pidieron prestado; los bancos descubren un brutal agujero que, debido a su enorme apalancamiento, bien puede arrastrarlos a la bancarrota, y los acreedores de la entidad se quedan sin cobrar el dinero que ésta les había prometido (de modo que sus depósitos a la vista sufren una quita, revelando que su liquidez era sólo ficticia).

Existe, pues, un problema de consistencia entre el corto y el largo plazo. Vamos, pan para hoy y hambre para mañana: los agentes, todos ellos, son demasiado miopes para comprender las consecuencias últimas de sus decisiones, de forma que, por mucho que el Estado les prohíba una de las vías mediante las que degradar su liquidez, explorarán y encontrarán otras. Al final, la idea de que el control y la supervisión estatal es capaz de terminar con todas ellas es sólo un espejismo que sólo podría rozarse si el Gobierno tuviera un control casi absoluto sobre los mercados financieros. En esto, sólo en esto, estoy de acuerdo con Krugman.

Pero la historia no termina aquí. Que el Estado no pueda impedir que los agentes (deudores, acreedores y bancos) degraden masivamente su liquidez–y que ello degenere en forma de ciclos económicos–no significa que debamos contentarnos estoicamente con sufrir crisis tan devastadoras como la actual. Y frente a ello existen dos alternativas: la ingenua y liberticida de regular algunos aspectos menores del modelo de banca actual, salvaguardando sus privilegios, y la sensata y liberal de terminar con esos privilegios, que son los que estimulan y sobredimensionan sus imprudentes prácticas.

Así, justo después de reprocharle a Ron Paul su falta de realismo por querer prohibir algo que no puede prohibirse, Krugman defiende regular la banca al tiempo que se le concede toda esa serie de privilegios que ponen en jaque al sistema:

Si existen ciertos beneficios dentro del régimen regulatorio –seguro de garantía de depósitos, prestamista de última instancia...–, existe al menos la posibilidad de controlar todo este sistema. Si intentas prohibir a los bancos que hagan banca, todo el sistema bancario tendrá lugar fuera de la regulación, volviéndolo mucho más vulnerable frente a las crisis.

Palo y zanahoria: a cambio de aceptar unas poquitas regulaciones que en nada os impiden degradar masivamente vuestra liquidez, os concedo acceso a toda una serie de privilegios que todavía exacerban más vuestras posibilidades de degradarla. Porque sí, podemos exigir a los bancos unos mayores requisitos de capital y liquidez, pero los problemas subyacentes subsistirán: a saber, la intrínseca insostenibilidad de un masivo proceso de endeudamiento a corto plazo e inversión a largo por parte de todo el sistema económico. Lo que no puede mantenerse sin degenerar en profundas crisis económicas es que la inmensa mayoría de agentes prometan proporcionar bienes económicos (endeudamiento a corto) mucho antes de cuando van a fabricarlos (inversión a largo).

La solución es más sencilla: dejemos que sean los agentes quienes asuman las consecuencias negativas de sus acciones, sin redes, asistencias y ayudas estatales varias. Démosles libertad para que degraden su liquidez, pero

exijámosles también que paguen por su imprudencia. Si una entidad se endeuda a corto e invierte a largo y, al cabo de una semana, es incapaz de refinanciar los vencimientos de sus pasivos, que suspenda pagos y que sus acreedores experimenten pérdidas por haber confiado en un banco tan irresponsable. Lo que no tiene ningún sentido es lo que sucede ahora: que primero se exima a los bancos de que abonen sus promesas en oro y que, después, el banco central pueda refinanciar ilimitadamente las obligaciones a corto de los bancos privados que son pagaderas en un dinero que ese banco central puede imprimir a placer en régimen de monopolio. Y, encima, si aun así los bancos privados quiebran, son rescatados con el dinero de todos los contribuyentes.

Al final, en vez de corregir los problemas tan pronto como aparecen, disciplinando con ello al resto de agentes para que no emulen tan torpe estrategia, huimos hacia adelante: la iliquidez se acumula más y más, gracias a los préstamos de última instancia de los bancos centrales y a las perspectivas de rescate por el sector público, hasta que todo estalla por los aires una vez los desajustes en la economía real derivados de esa descoordinación entre ahorradores e inversores se vuelve insoportable. En definitiva, lo que resulta absurdo y demagogo es la postura de Krugman: mucho denunciar los abusos de la banca, hasta el punto de apoyar a los okupas de Wall Street, para luego, a la hora de la verdad, convertirse en un siervo absoluto de sus intereses más cuestionables y distorsionadores. Nada de que sorprenderse, claro, pues Krugman, como buen keynesiano que es, adora el inflacionismo crediticio, esto es, la facultad de la banca de abstraerse de la realidad para financiar a nulos tipos de interés cualquier volumen de deuda privada y, sobre todo, pública. No olvidemos que fue uno de los principales defensores de la burbuja inmobiliaria que nos ha conducido a la depresión actual.

"Bankia jamás debería haberse rescatado con dinero de los contribuyentes. Debería haberse convertido deuda en acciones. Rescatar a los acreedores de la banca a costa de los contribuyentes no es libre mercado, sino capitalismo de amiguetes o socialismo para ricos."
Juan Ramón Rallo
Students For Liberty Barcelona
"Sean 10 mil, 20 mil o 30 mil millones, no la tiene que pagar el contribuyente, la tienen que pagar los acreedores de los bancos. no hay ningún motivo para que el contribuyente le pague [a un] acreedor subordinado de la banca el 100% de su deuda. si ha invertido mal y se ha equivocado tiene que perder... eso es capitalismo. capitalismo no es: cuando gano, gano y cuando pierdo, me rescatan".

5.6 EL BANCO CENTRAL

Los bancos privados y las otras instituciones financieras constituyen el centro de actividad del sistema financiero de un determinado país. Pero, el cerebro del sistema financiero total, es el Banco Central. En la mayoría de economías a nivel mundial, el Banco Central forma parte del sector público, pero no es propiedad del Gobierno; y, en las economías más saludables, goza de independencia técnica, porque sus principales objetivos son el control de la inflación y la preservación de la moneda. Adicionalmente, el Banco Central es una institución que mantiene depósitos de otros bancos y es el banco de los bancos.

PRINCIPALES FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL

Entre las principales y comunes funciones de un Banco Central en el mundo, llámese Reserva Federal de los EEUU, Banco Central Europeo, Banco Central de Chile o Banco de España, están las siguientes:

• **Proporcionar dinero fiduciario a la economía**.- Los bancos centrales deben suministrar a la economía monedas metálicas y billetes, por ello, deben contar con una cantidad suficiente de dinero en efectivo para satisfacer las demandas de dinero de los agentes económicos en cualquier época del año.

• **Ofrecer un sistema de cobranza de cheques y de compensación**.- Todos los bancos e instituciones financieras de un determinado país pueden enviar los cheques depositados en ellos y que no les corresponden a un solo lugar: el banco central, reduciendo así el cobro del cheque. (Mecanismo conocido como “cámara de compensación”).

• **Mantener reservas de las instituciones de depósito**.- Los bancos privados que operan en un determinado país mantienen las reservas (además de dinero en sus bóvedas y cajas fuertes) en el Banco Central. Dichas instituciones, están legalmente obligadas a conservar cierto porcentaje de sus depósitos como reservas, para hacer frente a situaciones imprevistas, como por ejemplo un retiro masivo de fondos por parte de sus clientes.

• **Actuar como agente fiscal del Gobierno.** El Banco Central actúa como banquero y agente fiscal del Gobierno central. El sector público recauda altas cifras de dinero por medio de los impuestos y gasta también ingentes sumas. En consecuencia, el Ministerio de Finanzas (o de Hacienda) tiene una cuenta corriente en el Banco Central. Adicionalmente, el Banco Central ayuda al Gobierno en la recaudación de cierto tipo de ingresos fiscales y en la compra y venta de bonos del Gobierno (operaciones de mercado abierto).

• **Supervisar a los bancos miembros**.- El Banco Central conjuntamente con otras organizaciones de supervisión que puedan existir en un determinado país, es el supervisor y regulador de los bancos privados miembros del sistema financiero, controlando qué tipos de préstamos conceden, con qué garantías están respaldados y quienes son los beneficiarios del crédito. Hay países como Ecuador por ejemplo, que debido al estatismo y la duplicación innecesaria de funciones, tienen una entidad distinta que cumple esta función denominada: Superintendencia de Bancos.

• **Regular la oferta monetaria.** El Banco Central tiene como una de sus atribuciones, regular la oferta de dinero del país. Mediante instrumentos de política monetaria (tasas de interés, reservas bancarias y operaciones de mercado abierto), el Banco Central puede influir en la demanda agregada en períodos recesivos o expansivos de actividad económica, lo que no se debería hacer porque es causa de los ciclos económicos analizados por la Escuela Austriaca de Economía. Lo mejor y más sano es no intervenir en el mercado financiero porque eso impacta de manera negativa en el sector real de la economía, aunque en el corto plazo sus efectos puedan ser vistos como benéficos, en el mediano y en el largo plazo las políticas expansivas del dinero y del crédito fácil comienza a manifestar sus peligrosas consecuencias depresivas e inflacionarias.

EL BANCO CENTRAL ECUATORIANO (BCE) [169]

El Banco Central del Ecuador comenzó a funcionar el 10 de agosto de 1927. Nació como consecuencia directa de la Revolución Juliana de 1925 y el asesoramiento técnico de la misión norteamericana encabezada por el economista Edwin Kemmerer.

Su principal objetivo era modernizar el sistema monetario heredado del siglo XIX, en un país en el que la clase dominante compensaba sus menores ganancias del cacao con emisiones de moneda a través de la más importante entidad de emisión de la época: El Banco Comercial y Agrícola de Guayaquil. [Lo cual de modo alguno es “Capitalis- mo” “Liberalismo” o “Libre Mercado”, como algunos desinformados creen, sino que es Mercantilismo, Capitalismo de amigos, Estatismo de derecha o Socialismo para ricos].

El recientemente instituido Banco Central del Ecuador, con sede en la ciudad de Quito, se organizó inicialmente como “compañía anóni- ma”, e institución de derecho privado. Al instaurarse el Banco Central, se restableció el “patrón oro” y se establecieron las primeras fun- ciones de la institución:

169 *El Banco Central Ecuatoriano*, Revista Gestión N.- 119, DINEDICIONES, mayo de 2004, Quito, páginas 56-57.

• Emisión y conversión de todos losbilletes
• Regulación de las tasas de redescuento y descuento;
• Estabilización del tipo de cambio (5 sucres por cada dólar norteamericano)
• Ayuda a los bancos en época de emergencia
• Cámara de Compensación entre los bancos asociados
• Único depositario de los fondos del Gobierno y agente fiscal del mismo.

Las funciones técnicas y autónomas del Banco Central, concebidas por la Misión Kemmerer, se conservaron durante el período de Gobierno del Dr. Isidro Ayora (1926-1931). Sin embargo, al comenzar la década de los 30 y como consecuencia de la grave depresión mundial que afectó especialmente a las economías más desarrolladas del planeta y tangencialmente al comercio exterior de nuestro país debido a la caída de los precios de nuestro principal cultivo de exportación de ese entonces, el cacao, el 8 de febrero de 1932, el Gobierno presidido por Alfredo Baquerizo Moreno (1931-1932), expidió dos decretos de emergencia, con el primero de ellos desapareció el patrón oro y con el segundo, dispuso que el Banco Central conceda al Gobierno un crédito de 15 millones de Sucres.

En aquella crítica década de los 30 para la economía mundial, el Banco Central fue obligado a continuar con vetustas costumbres expansionistas que nuevamente incentivaron la inflación, hasta que otra misión norteamericana encabezada por Robert Triffin, funcionario del FMI consiguiera que a partir de 1948, el Banco Central dispusiera de herramientas anticíclicas que estabilicen los precios e implementen un mecanismo de tipos de cambio múltiples ideado para administrar recursos escasos (las divisas), más en función de los intereses del país que los de un determinado sector comercial. [Otra vez, no confundir "libre mercado" con "mercantilismo"]

Durante 25 años, a partir de aquella misión técnica, la inflación permaneció en niveles de un dígito, el sector externo se desenvolvió con relativa eficiencia y la economía registró tasas de crecimiento promedio anual del 5%. La férrea disciplina y austeridad impuesta por el Gerente del Banco Central y por la Junta Monetaria de aquel entonces aportó para convertirla en una de las entidades más poderosas del sector público. Pero, las inestabilidades surgidas paralelamente en el país con el advenimiento del "boom petrolero" en la década de los 70 y los problemas de endeudamiento externo en la década perdida (80) [anterior a la otra década perdida la de Rafael Correa 2007-2017], comenzaron a minar una autonomía bien ganada en medio del populismo político.

La constitución política de 1998 cambió la Junta Monetaria por un directorio autónomo (en teoría), pero que instantáneamente cayó en las redes de banqueros vinculados con el poder político de turno, lo que imposibilitó su tan promocionada independencia. [El mercantilismo implica una alianza o contubernio entre poderosos grupos económicos y los grupos políticos del momento].

El Banco Central y la crisis de 1999 [170]
Por: Gabriela Calderón Burgos
10 de marzo, 2017

El feriado bancario no hubiera sido posible sin tres elementos claves que los estatistas de todos los colores aman omitir: (1) un banco central emisor (el

sucre), (2) políticos que podían utilizar el dinero de otros para beneficiar a otros en nombre de otros y (3)que tenían la fuerza del Estado paraobligar a los ciudadanos a utilizar una moneda que ya no les inspiraba confianza. Estos tres elementos, que atentan directamente contra la soberanía individual y que son políticas intervencionistas [mercantilistas, no son de libre mercado], causaron una de las peores crisis en la historia del país.

170 Gabriela Calderón de Burgos, El Banco Central y la crisis de 1999, Diario El Universo, Guayaquil, Ecuador, 10 de marzo de 2017.

Desde su creación en 1927 el Banco Central podía conceder créditos a los bancos del sistema financiero, pero es desde 1983, con la "sucretización" del gobierno de Osvaldo Hurtado, que se profundiza y abusa del papel del Banco Central como prestamista de última instancia. Esta práctica generó incentivos perversos que condujeron eventualmente a la hecatombe de 1999. Esa práctica generó inestabilidad en el sistema financiero.

Cuando el Banco Central veía que el sucre caía frente al dólar, intervenía en el mercado cambiario para intentar detener su declive, gastando en el intento la Reserva Monetaria. Al ver que la reserva caía, la gente se ponía nerviosa y retiraba depósitos del sistema financiero. Cuando eso sucedió, el Banco Central pretendió frenar los retiros y la fuga de capitales elevando la tasa de interés. Tampoco fue suficiente.

Entonces el Banco Central se embarcó en una orgía de emisión monetaria a fines de los años noventa. En gran medida, para que los bancos tuvieran suficientes sucres para atender la demanda de efectivo. Pero mientras más emitía, más se depreciaba el sucre y subía la inflación. Por ejemplo, en 1999 el Banco Central emitió 149% más sucres que en 1998. El país padeció una inflación de 52% en 1999 y el impacto de esa emisión brutal del 1999 se sintió en el año 2000 con una inflación de 96%.

El fondo del asunto es la depreciación de la moneda que detonó en una corrida bancaria y en la fuga de capitales, ante lo cual el Banco Central continuó prestando a los bancos incurriendo en una emisión descomunal. Esto lo hacía para que los bancos pudieran pagar a sus clientes, quienes de forma desesperada querían convertir sus sucres a dólares. La crisis

cambiaria y financiera se detuvo en enero de 2000 cuando se adoptó la dolarización.
Y ese es el final feliz y una de las historias peor contadas: la dolarización es eltriunfodelosecuatorianos comunesy corrientes por sobre la imposición de una moneda que era manipulada porla clase política parabeneficio propio y de sus amigos.Ahora que recordamos el aniversario del feriado bancario, recordemosque afortunadamente el Banco Central y nuestrospolíticos ya no tienen el poder de obligar a los ciudadanos a utilizar una moneda que no les inspira confianza. Esta semana recordemos que la crisis de 1999 no hubiera sido posible sin todo el poder quetuvoelBancoCentralhastaladolarizaciónenenerode2000.

Así que la raíz de la crisis de 1999 fueron la sucretización de 1983 y los gobiernos estatistas de distintos colores que continuaron con esa práctica. Si busca un principal culpable, ese es el Banco Central del Ecuador; y si busca la solución, encontrará la dolarización.

Panamá, economía sólida sin Banco Central [171]

Ahora que el mundo vuelve a sufrir trastornos inflacionarios, en especial por los precios de la energía y materias primas, a consecuencia de las políticas monetarias de la Reserva Federal de Estados Unidos y de los otros bancos centrales del resto del mundo, parece que es el momento de revisar si es beneficioso o no contar con bancos centrales que actúan irresponsablemente e inflan la masa monetaria.

Manejar una economía sin un banco central no es un concepto utópico. La República de Panamá nunca ha tenido banca central; esto nos ha permitido disfrutar de una de las macroeconomías más estables y sólidas del mundo. Desde 1970, Panamá ha ocupado el primer o segundo lugar del mundo en el índice del Instituto Fraser, en la categoría Fortaleza Monetaria.

171 David Saied Torrijos, Director de Políticas Públicas del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá, artículo de la Agencia Interamericana de Prensa Económica (AIPE), 14 de mayo de 2007, disponible en: https://www.elcato.org/panama-economiasolida-sin-banco-central

Panamá, a diferencia de Estados Unidos, tiene que generar divisas para poder obtener sus dólares. Su inflación promedio en los últimos 20 años ha sido del 1%, manteniéndose consistentemente 1 o 2 puntos porcentuales por debajo de la inflación en Estados Unidos. Algunos dirán que esto lo lograrán también los países que recientemente han dolarizado sus economías; sin embargo, la pregunta que surge es ¿por qué esos países aún mantienen tasas de inflación más altas que Estados Unidos?

Cabe destacar que el caso de Panamá es distinto; nuestra economía no está oficialmente "dolarizada"; nuestra constitución desde 1904 estipula:"*Nohabrá en la República papel moneda de cursoforzoso*". En otras palabras, en Panamá cualquier moneda que se utilice, el dólar por ejemplo, es totalmente determinada por el mercado.

Al no haber banco central, no hay "prestamista de última ins - tancia" y no hay seguro de depósitos; por consiguiente, los bancos están obligados a actuar responsablemente para mantenerse a flote. La ausencia de una banca central hace que no se manipulen las tasas de interés.

Panamá no impone controles de capital y la entrada o salida de capitales no ocasionan los enormes males, desequilibrios, ni inflación que genera en otros países de la región. Esto se debe a que Panamá desde 1971 decretó la apertura del sector bancario, llegando a tener más de 100 bancos internacionales, lo cual permite la integración financiera internacional y el manejo privado de la masa monetaria. La implantación de este segundo paso es crucial para que funcione exitosamente la dolarización en Ecuador y El Salvador.

Gracias a este sistema, una política fiscal "keynesiana" tampoco funcionaría. En el pasado, cuando el gobierno ha intentado influir en la masa monetaria, inyectando dinero fresco del exterior a través de deuda, buscando así promover una recuperación, la banca ha respondido sacando parte del exceso de circulante a ultramar.
La macroeconomía panameña es la única en Latinoamérica que no ha sufrido colapsos financieros y que no ha recibido el contagio de los excesos

financieros de sus vecinos: ni del“tequilazo”, ni de la “zamba”, ni del efecto“tango”.

Debido a la competencia bancaria, y sin un banco central que facilita la cartelización, los bancos no pueden inflar de manera sincronizada, ni tampoco pueden confabular sus tasas de interés, “guiados” por el banco central. La banca se encarga de limpiar los excesos, producto de las expansiones, contrayendo el crédito, ocasionando así la necesaria recesión en el momento preciso. Los bancos centrales hacen lo contrario, tratan de inflar la masa monetaria en los momentos de recesión, lo cual obstaculiza la limpieza de las malas inversiones, empeorando la recesión.

Gracias a estos arreglos, las recesiones panameñas con frecuencia han ocasionado deflación, aliviando así a los consumidores y a las empresas cuando más lo necesitan. Esta deflación (inflación negativa) ocurrió en 1986, 1989 y en 2003.

Los países que siguen apegados a papel moneda sin respaldo y a mantener bancos centrales debieran mirar más de cerca el experimento monetario panameño, que por más de 100 años ha producido bajísima inflación y una macroeconomía extremadamente estable. Evidentemente que la ausencia de un banco central ha funcionado excelentemente en Panamá. ¿Quién puede decir que no funcionaría igual de bien en el resto de América Latina?

5.7 LAS RESERVAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS EN EL BANCO CENTRAL

Las reservas de las instituciones de depósito del sistema financiero se mantienen como depósitos de reserva en los bancos centrales y en forma de dinero en efectivo dentro de las bóvedas de seguridad de las propias entidades.

En todos los países del mundo se exige que las instituciones de depósito conserven un porcentaje específico de los depósitos de sus clientes como reservas.

EJEMPLO: Si el nivel exigido de reservas por parte del Banco Central de un determinado país es del 10% y un banco privado tiene US $ 100 millones en depósitos, entonces debe disponer como mínimo de US $ 10 millones de reserva.

Existen tres tipos de reservas:

• **Reservas Legales.** Para los bancos privados, las reservas legales son el valor monetario que el banco central permite y establece legalmente como tales.

• **Reservas Requeridas**.- Son la cantidad mínima de reservas legales– dinero en efectivo más depósitos en el Banco Central-. Dichas reservas son las que deben mantener las instituciones de depósito en promedio cada semana, ya sea como dinero en bóvedas de seguridad o depositadas en el Banco Central. Las reservas requeridas se expresan como un porcentaje frente a los depósitos totales.

• **Reservas Excedentes**.- Las instituciones de depósito suelen mantener un exceso de reservas con respecto a las que establece la ley. La diferencia entre las reservas legales y las reservas requeridas recibe el nombre de reservas excedentes. Éste tipo de provisiones son un factor importante de la tasa de crecimiento de la oferta monetaria, pues sólo en la medida en que las instituciones de depósito dispongan de reservas excedentes están en condiciones de efectuar préstamos.

Reservas Excedentes = Reservas Legales – Reservas Requeridas

5.8 IMPACTO DE LAS RESERVAS EN LA BASE MONETARIA Y EN LA OFERTA DE DINERO

Existe una relación muy importante entre el nivel de reservas, el nivel de depósitos a la vista, la base monetaria (Mh) y en consecuencia la oferta monetaria total (M). En tal sentido, cualquier situación que incida en las reservas afectará al dinero de alta potencia y a la oferta monetaria.

Para ilustrar esta importante relación, se considerará primero un solo banco comercial privado, el mismo que puede conceder créditos sólo en la medida

en que cuente con un exceso de reservas para cubrir los nuevos depósitos. Así pues, cuando no tiene reservas excedentes, el banco por sí mismo no puede de manera alguna modificar la oferta monetaria. Sin embargo, el sistema bancario en su conjunto sí puede incidir en la determinación de la cantidad de dinero en circulación en forma de dinero circulante y depósitos a la vista.

EJERCICIO Considere la situación inicial del banco comercial privado"X" reflejada en el Balance General del siguiente cuadro:
CUADRO (a)
BANCO COMERCIAL "X"
ACTIVO (En US $) PASIVO (En US $)

Reservas totales S/. 2.000 Depósitos a la Vista S/. 10.000 Reservas requeridas S/. 2.000
Reservas excedentes S/. 0

Préstamos S/. 8.000
TOTAL S/. 10.000 TOTAL S/. 10.000
SUPUESTOS:

• La razón de reservas requerida es del 20% de todos los depósitos a la vista
• Los depósitos a la vista son los únicos pasivos del banco, mientras que las reservas y los préstamos son sus únicos activos.

• Los bancos desean mantener sus reservas excedentes a un nivel cero.

• Los pasivos son de US $ 10.000 en depósitos a la vista; y, los activos son de $ 2.000 en reservas (dinero en bóvedas de seguridad o depositadas en el Banco Central), más $ 8.000 en préstamos por cobrar a sus clientes. Por tanto, los activos de $ 10.000 son iguales a los pasivos de $ 10.000, ya que los activos siempre deben igualar a los pasivos, en el supuesto de que el patrimonio, como en este sencillo ejemplo, sea igual a cero (0).

• Posteriormente, un nuevo cliente llega al banco comercial privado "X" y deposita un cheque de US $ 10.000 de otro banco. Los depósitos a la vista en éste banco aumentan en $ 10.000 (ahora serán $ 20.000); paralelamente

las reservas requeridas se incrementan en $ 2.000 (el 20% de esos nuevos $ 10.000, con lo cual éstas ahora serán de $ 4.000), los préstamos seguirán siendo de $ 8.000, las reservas totales serán de $ 12.000 (Activo Total menos Préstamos), y, las reservas excedentes (reservas totales menos reservas requeridas) serán entonces de US $ 8.000, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

CUADRO (b)
BANCO COMERCIAL "A" ACTIVO (En US $) PASIVO (En US $)
Reservas totales S/. 12.000 Depósitos a la Vista S/. 20.000
Reservas requeridas S/. 4.000
Reservas excedentes S/. 8.000
Préstamos S/. 8.000
TOTAL S/. 20.000 TOTAL S/. 20.000

Analicemos ahora, las reservas excedentes del cuadroA. Éstas eran de 0 dólares y actualmente en el cuadro (b) son $ 8.000. Valor que no le interesa mantener al banco por ser un"activo improductivo" que no le rinde beneficios.

El tercer supuesto simplificador fue que el banco quiere tener 0 reservas excedentes. De forma tal que en este sencillo ejemplo, el banco comercial privado "X" concederá préstamos adicionales que le rendi- rán utilidades por un total de US $ 8.000.

Ahora, los préstamos se incrementan a $ 16.000. Suponiendo que los receptores de éstos nuevos $ 16.000 los gastan inmediatamente, las reservas totales disminuyen a $ 4.000 y las reservas excedentes son 0 una vez más, como se indica en el siguiente cuadro:

CUADRO (c)
BANCO COMERCIAL "A"
ACTIVO (En US $) PASIVO (En US $)
Reservas totales S/. 4.000 Depósitos a la Vista S/. 20.000
Reservas requeridas S/. 4.000
Reservas excedentes S/. 0

Préstamos S/. 16.000
TOTAL S/. 20.000 TOTAL S/. 20.000

Analizando más detenidamente este ilustrativo ejemplo, vemos entonces que para el caso de cualquier banco comercial individual el valor de reservas que posee se relaciona directamente con la cantidad de depósitos que recibe.

Retrocedamos un poco y recordemos las fórmulas de la base monetaria o dinero de alta potencia (Mh) y de la oferta monetaria simple (M1): Mh = CU + R
M1 = CU + D

Igualando las ecuaciones tenemos: CU + R = CU + D
CU + R– CU– D = 0
R – D = 0
R = D

En el ejemplo, una persona depositó un cheque adicional de $ 10.000 girado a otro banco que se convirtió en parte de las reservas del Banco “X”. Como las reservas excedentes sobrepasaron al nivel 0, se facilitaron nuevos préstamos, y, éstos se efectuaron con el fin de ganar intereses, de forma tal que el banco pudiera obtener beneficios.

LOS BANCOS NO PUEDEN CREAR DINERO SI NO POSEEN RESERVAS EXCEDENTES

Ningún banco puede prestar dinero por un valor superior a sus reservas excedentes. De esta forma, cuando las reservas excedentes de un banco comercial privado son 0, no tiene ninguna capacidad para conceder créditos imprevistos. Así, conforme los demandantes de crédito (empresas e individuos) expiden cheques y éstos se pagan a cuentacorrentistas de otro banco, el primer banco pierde reservas y depósitos con respecto al otro banco.

Ningún banco puede efectuar un préstamo que sea mayor al valor de sus reservas excedentes, porque perdería reservas con respecto a otros bancos

de magnitud igual al monto del préstamo. En tal sentido, vimos claramente en el ejemplo anterior que únicamente cuando las reservas excedentes fueron de US $ 8.000 ((cuadro (b)) se pudo efectuar un nuevo préstamo por idéntico valor, lo que contrasta con la situación observada en el cuadro (a) donde éstas fueron 0.

5.9 CREACIÓN SECUNDARIA DE DINERO A TRAVÉS DE LA BANCA PRIVADA, EL MULTIPLICADOR MONETARIO

Se inicia el análisis cambiando el supuesto original: El cheque de US $10.000depositadopor elclientedel banco fuegirado,no aotrobanco comercial privado, sino al Banco Central. También se supondrá que el Banco Central realizó la compra de un bono en el mercado abierto [172]por $ 10.000 a una persona y al hacerlo le extendió a ésta un cheque girado a sí mismo.

Regresando al primer banco (banco comercial privado “X”), se aprecia en el cuadro (c), que tanto los pasivos como los activos han aumentado en $ 10.000 y los préstamos se han incrementado de $ 8.000 a $ 16.000.

Dado que otro supuesto importante para el presente análisis es el hecho de que el Banco Central compró un bono (operación de compra en mercado abierto o privado) por $ 10.000 y pagó mediante un cheque a su propio nombre, la oferta monetaria también aumenta en $ 10.000 (nótese aquí que los depósitos a la vista mantenidos por el público también son dinero).

La oferta monetaria incluso aumentará más como resultado de los $ 8.000 de nuevos préstamos que surgen del crédito del Banco “X” extraído de sus reservas excedentes.

Suponiendo que el préstamo de $ 8.000 fue concedido a una empresa que desea adquirir bienes de capital y que el dueño de estos bienes deposita este valor en su cuenta corriente del Banco “Y”, sin consi- derar los activos y pasivos iniciales del banco y sólo concentrando la atención en los cambios en la cuenta “T” ocasionados por este nuevo depósito, se observa que para

éste banco el nuevo depósito se convierte en un incremento en las reservas, como se indica en el siguiente cuadro:

172 Las operaciones de compra y venta en el mercado abierto son instrumentos de política monetaria que tienen la capacidad de expandir la oferta monetaria. **CUADRO (d)**

BANCO COMERCIAL "Y"
ACTIVO (En US $) PASIVO (En US $) Reservas totales + 8.000 Nuevos Depósitos a la vista + 8.000 Reservas requeridas (1.600)
Reservas excedentes (6.400)
TOTAL + 8.000 TOTAL + 8.000

Nota: Se introducen un signo más (+) y un paréntesis para indicar que se consideran únicamente las variaciones, modificaciones o cambios en las cuentas T. Siendo el signo (+) para las variaciones positivas o incrementos ocurridos y el paréntesis ( ) para denotar una variación negativa o disminución sucedida.

Dado que las reservas requeridas son iguales al 20% de los nuevos depósitos a la vista confiados al cuidado del banco por parte de sus clientes, es decir, $ 1.600, las reservas excedentes son la simple diferencia entre los nuevos depósitos a la vista ($ 8.000) y las reservas requeridas ($ 1.600), o sea $6.400.

Como las reservas excedentes no le proporcionan al banco ningún beneficio("activos improductivos"), el Banco"Y" las eliminará al realizar préstamos que sí le reportarán utilidades, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

CUADRO (e)

BANCO COMERCIAL "Y"
ACTIVO (En US $) PASIVO (En US $) Reservas totales + 1.600 Nuevos Depósitos a la vista S/. 8.000 Reservas requeridas (1.600)
Reservas excedentes 0
Préstamos + 6.400
TOTAL + 8.000 TOTAL S/. 8.000

Dichos préstamos incrementan nuevamente a la oferta monetaria en $ 6.400. Nótese en este sencillo ejemplo, que el depósito original de $ 10.000 fue un cheque girado por el propio Banco Central. Por tal motivo, ocurre la creación de dinero. El Banco Central simplemente crea artificialmente $ 10.000 dólares, pues, nadie aporta los $ 10.000 en efectivo.

El proceso no se detiene allí, suponiendo que nuevas empresas toman los nuevos préstamos generados por otros bancos (Banco “Y”, Banco“Z”, Banco“W”, Banco“H” y otros bancos), cada banco consigue un aumento cada vez más pequeño en los depósitos y cada banco realiza una cantidad de créditos consecuentemente menor.

¿Cuándo se detiene este proceso de creación de dinero?

Este proceso de creación de dinero basado en los supuestos simplificadores del modelo, esto es que los nuevos depósitos se conviertan íntegra y totalmente en nuevos préstamos, una vez deducidas las reservas excedentes correspondientes, y que no se mantiene ninguna de éstas en poder de los bancos por considerarlas improductivas o no rentables, terminará una vez que se utilice la fórmula o ecuación del multiplicador máximo de expansión de los depósitos que es:

FÓRMULA
Multiplicador máximo de Expansión de los depósitos = 1 / % de Reservas Requeridas

Los supuestos simplificadores que permiten que el sistema bancario en su conjunto sea capaz de aumentar la oferta monetaria y en consecuencia crear dinero son: 1) Que las reservas excedentes sean prestadas en su totalidad a nuevos clientes (nivel 0 en reservas excedentes); y, 2) Que las personas naturales o jurídicas beneficiarias de los créditos depositen estos valores íntegramente en las cuentas corrientes de otros bancos comerciales privados.

Multiplicador de expansión o contracción de depósitos: Es el cambio potencial máximo en la base monetaria y en la oferta de dinero debido a una variación en las reservas.

EL MULTIPLICADOR MÁXIMO DE EXPANSIÓN O CONTRACCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN LA PRÁCTICA

En la vida real, el multiplicador de expansión o contracción es mucho menor (en la práctica los investigadores económicos señalan que éste será equivalente al 30 o 40% del multiplicador máximo de expansión o contracción de los depósitos), lo que se debe a varios factores, entre ellos el más importante obedece al hecho de que, el préstamo total de un banco no siempre se deposita en otro, debido a dos causas principales:

• Que el público decida disponer de más dinero en efectivo y menos depósitos en la banca (una mayor preferencia de liquidez de los agentes);y,•

Que exista un aumento deseable de reservas excedentes por parte de los bancos.

5.10 DEFINICIÓN E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA

DEFINICIÓN: La política monetaria son las decisiones deliberadas de los bancos centrales para modificar la oferta monetaria y el crédito, con la finalidad de reducir las distorsiones inflacionarias o recesivas que pueden ocurrir en una determinada economía.

Una hermosa declaración teórico-literaria, que en la práctica, ha conducido al mundo a severas crisis derivadas de la política del dinero y del crédito fácil, como las que sucedieron en 1929 y 2008. No son ni el libre mercado, ni la falta de controles o regulaciones al sistema financiero nacional o internacional los causantes de las crisis, como creen los estatistas de todos los colores, sino la manipulación de las tasas de interés (política expansiva del crédito) y el aumento en la emisión monetaria de la banca central (política monetaria expansiva), tal como lo han demostrado el liberalismo y la escuela austriaca de economía.
Personalmente, no creo en los instrumentos de manipulación monetaria y crediticia, pero considero importante (para criticar con argumentos) que analicemos en qué consiste la política monetaria y cuáles son los

instrumentos intervencionistas que utilizan los bancos centrales para incidir en la oferta monetaria y el crédito.

INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central de un determinado país, llámese este FED en EEUU, Banco de México en el país del mismo nombre, Banco de España, Banco Central Europeo, etc., dispone de tres instrumentos básicos para efectuar política monetaria, que son:

• Operaciones de mercado abierto
• Variación en los requerimientos de reservas; y,
• Cambios en la tasa de descuento.

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Las operaciones de mercado abierto consisten en la compra y venta de activos financieros (bonos, acciones y demás títulos valores) por parte del Banco Central.

Una compra en el mercado abierto, es una operación por medio de la cual el Banco Central compra a un agente económico privado (individuo o empresa), bonos públicos por un determinado valor. Una compra en el mercado abierto aumenta la base monetaria y, por ende, la oferta de dinero en la economía. Este tipo de instrumento lo utilizan los intervencionistas bancos centrales en períodos recesivos para que aumente la cantidad de dinero en circulación, pues para los keynesianos, es el dinero el que debe reactivar la economía, mientras los economistas austriacos pensamos que el dinero es consecuencia de una política productiva correcta, es decir, cualquier nivel de producción (grande o pequeño) funciona de modo natural con una cierta cantidad de dinero, emitir más dinero, puede que solucione el problema coyuntural recesivo, pero ocasiona recesiones e inflaciones combinadas en el mediano y largo plazo: el remedio, peor que la enfermedad.

A este respecto nos vienen bastante bien las palabras de la filósofa liberal clásica Ayn Rand (1905-1982), quien estudió Economía con dos de sus

maestros (y amigos personales) de la Escuela Austriaca: Henry Hazlitt y Ludwig von Mises:

"Estudie economía. Una economía libre no entra en crisis. Todas las depresiones son causadas por la interferencia del gobierno, y la cura que siempre es ofrecida, hasta ahora, es darle más veneno [más intervención] del que causó el desastre. Las depresiones no son el resultado de una economíalibre".[173]

Una venta en el mercado abierto, es una operación por medio de la cual el Banco Central vende a un agente económico privado (individuo o empresa), bonos públicos por un determinado valor. Una venta en el mercado abierto disminuye la base monetaria y por ende la oferta de dinero en la economía. Este tipo de instrumento intervencionista lo utiliza el banco central en períodos inflacionarios cuando se necesita que se restrinja la cantidad de dinero en circulación. Pero lo que nunca han podido responder los keynesianos, es qué hacemos cuando tenemos los dos fenómenos juntos: inflación y recesión, o sea, estanflación, que es a dónde conduce la aplicación recurrente de su poco afortunado modelo intervencionista.

EJERCICIO : Suponiendo que el Banco Central del país"X" compra a una empresa particular bonos públicos por un valor de US $ 10 millones. ¿Aumentará o disminuirá la oferta monetaria? Explique brevemente su respuesta.

SOLUCIÓN: Una operación de compra de bonos en el mercado abierto aumentará la oferta monetaria por cuanto el Banco Central recibe dichos bonos y a cambio entrega dinero, por lo regular en forma de depósitos a la vista (girando un cheque contra su propia cuenta). Este cheque recibido por el vendedor de dichos activos financieros luego circulará libremente en la economía. Tratándose por lo tanto de una operación de política monetaria expansiva.

173 Ayn Rand, *La causa de las crisis económicas*, Objetivismo, disponible en: https://objetivismo.org/la-causa- de-las-crisis-economicas/

EJERCICIO Suponiendo que el Banco Central del país“X” vende a una empresa particular bonos públicos por un valor de US $ 10 millones. ¿Aumentará o disminuirá la oferta monetaria? Explique su respuesta.

SOLUCIÓN Una operación de venta de bonos en el mercado abierto disminuirá la oferta monetaria por cuanto el Banco Central entrega dichos bonos y a cambio recibe dinero, por lo regular en forma de depósitos a la vista. Este cheque retirado por parte del Banco Central ya no circulará más en la economía. Tratándose por lo tanto de una operación de política monetaria restrictiva o contractiva.

Las operaciones de compra de activos financieros por parte del Banco Central son parte de la política monetaria expansiva y las operaciones de venta de los mismos son instrumentos de política monetaria restrictiva

CAMBIOS EN LOS REQUERIMIENTOS DE RESERVAS

Un requerimiento de reserva o coeficiente de encaje bancario es la parte mínima de la razón efectivo versus depósitos que el banco central impone conservar a los bancos privados, para hacer frente a posibles e imprevistos retiros por parte de sus clientes.

Si existe un encaje bancario obligatorio para todos los bancos privados, éstos pueden disponer de un valor en efectivo que sea superior al encaje impuesto por parte del banco central, pero nunca menos.

EJERCICIO: Suponiendo que el sistema bancario del país “X” tiene 100 millones de dólares en efectivo y que el Banco Central exige que los bancos privados mantengan como relación efectivo / depósitos un porcentaje del 10%. ¿Hasta qué valor máximo podría crear dinero el sistema bancario de esta nación? Si el banco central decide ahora imponer un encaje obligatorio del 20% ¿Hasta qué valor máximo podría crear dinero el sistema bancario?

SOLUCIÓN: En base a lo estudiado en el capítulo anterior, con un encaje bancario obligatorio del 10%, el multiplicador monetario máximo sería igual a 10 (1/ 0.10) y por tanto el monto máximo de creación de dinero por parte del sistema bancario de este país sería igual a US $ 1.000 millones

(US $ 100 * 10). Si el banco central del país “X” decide ahora exigir el 20% como encaje bancario obligatorio, el multiplicador monetario máximo sería igual a 5 (1 / 0.20) y por tanto el monto máximo de creación de dinero por parte de su sistema bancario sería igual a US $ 500 millones (US $ 100 * 5). Consecuentemente, cuando el banco central ordena un coeficiente de caja o encaje bancario obligatorio superior al que había inicialmente antes de decretar dicho aumento, su objetivo será disminuir la creación de depósitos multiplicador monetario y, por ende, su oferta
diente.
bancarios, reducir el

monetaria correspon

En forma opuesta, cuando el banco central ordena un coeficiente de caja o encaje bancario obligatorio inferior al que había inicialmente antes de decretar dicha reducción, su objetivo será aumentar la creación de depósitos bancarios, incrementar el multiplicador monetario y, por ende, su oferta monetaria correspondiente.

Porcentajes de encajes bancarios inferiores a los iniciales aumentarán la oferta monetaria siendo un instrumento de política monetaria expansiva y porcentajes de encajes bancarios superiores a los iniciales disminuirán la oferta monetaria siendo un instrumento de política monetaria restrictiva.

CAMBIO EN LA TASA DE DESCUENTO

Otro instrumento intervencionista para controlar la oferta monetaria por parte del Banco Central, constituye la tasa o tipo de descuento, conocida también como “tasa de redescuento”.

La tasa de descuento es el tipo de interés que los bancos privados le pagan al banco central a cambio de que éste les preste dinero.

EJERCICIO: Suponiendo que la tasa de interés en el mercado financiero del país“X” es del 10%, pero el Banco Central anuncia que otorgará préstamos a los bancos privados a una tasa del 12%. Pronostique qué sucederá con la oferta monetaria.

SOLUCIÓN: Si la tasa de interés en el mercado está en el 10% y la tasa de descuento es del 12%, lo que sucederá lógicamente es que los bancos perderán todo el incentivo que tenían para endeudarse con el banco central, por el encarecimiento del dinero. En tales circunstancias se sentirán atraídos a mantener reservas por encima del encaje bancario obligatorio, lo que disminuirá el tamaño del multiplicador y por ende la oferta monetaria. Ubicando la tasa de descuento a un nivel superior al que se encuentran los tipos de interés del mercado financiero, el banco central puede incentivar a los bancos privados a mantener un encaje bancario superior al coeficiente de caja obligatorio, reduciéndose de esta forma el tamaño del multiplicador y por ende la oferta monetaria.

Tasas de descuento superiores a las tasas de interés del mercado financiero, disminuirán la oferta monetaria constituyendo esta medida un instrumento de política monetaria restrictiva. Lo contrario, sería una medida monetaria expansiva. Lo último es lo más frecuente.

5.11 RELACIÓN ENTRE OFERTA MONETARIA E INFLACIÓN: ENFOQUE CLÁSICO (LA ECUACIÓN DE FISCHER Y LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO)

Le correspondió al liberalismo clásico, concretamente el economista estadounidense Irving Fisher, desarrollar a principios del siglo XX, su famosa ecuación de intercambio que establece una conexión entre el dinero y la inflación. Así, el principio de que cambios en la oferta monetaria originan variaciones en el nivel de precios constituye uno de los principales enunciados del pensamiento económico clásico.

LA ECUACIÓN DE INTERCAMBIO DE FISHER

Se puede calcular la velocidad promedio del número de veces que se emplea una unidad monetaria (dólar, yen, euro, etcétera) para comprar bienes o servicios finales durante un año específico. A este cálculo se lo conoce como velocidad del dinero (V).

V entonces es una magnitud que corresponde al número promedio de veces al año que circula el dinero para gastarlo en la compra del flujo anual de

producción en la economía (PIB).

V = PIB / M
Donde:
V = Velocidad de circulación del dinero
PIB = producción anual de bienes y servicios finales
M = Oferta Monetaria

EJERCICIO Suponiendo que en el año 2005 el PIB de un determinado país fue de $ 13.769 millones de dólares y la oferta de dinero fue de $ 4.450 ¿Cuál fue la velocidad de circulación del dinero?

V = PIB/ M V = $ 13.769/ $ 4.450 V = 3.09.

La magnitud obtenida significa que cada dólar cambiaría de manos un promedio de 3 veces al año, o aproximadamente una vez cada 4 meses.

MODIFICACIÓN DE LA ECUACIÓN DE FISHER
Despejando la fórmula inicial de Fisher tenemos:
MV = PIB (Y)

Los componentes individuales del PIB son precios y cantidades. Sean P el precio promedio de productos finales fabricados durante un año específico y, Q las cantidades físicas de los productos finales. De esta forma, el valor del ingreso (Y) o producto final (PIB) es el precio (P) multiplicado por la cantidad (Q), es decir, PIB = P * Q.

Ahora la ecuación inicial puede reformularse como:
MV = P * Q
LA ECUACIÓN DE FISHER COMO IDENTIDAD

La ecuación de Fisher es una identidad, por tanto, siempre debe cumplirse. Establece que la cantidad total de dinero gastado en el producto final (MV), es igual a la cantidad total de dinero recibido a cambio del producto final (PQ). En otras palabras, el valor de los bienes comprados es igual al valor de los bienes vendidos.

TEORIA CUANTITATIVA DEL DINERO

Este importante enunciado del pensamiento económico clásico constituye una de las principales y más antiguas teorías que existen sobre la inflación, la misma que señala que el nivel de precios en la economía presenta una relación directa con la cantidad de dinero en circulación por unidad de producto obtenido.

Para transformar la Ecuación de Fisher en una teoría, los clásicos dividieron ambos miembros para la producción (Q) de la siguiente manera:

MV = PQ MV / Q = PQ /Q MV / Q = P P = M * (V / Q)
Los clásicos supusieron también que tanto V (la velocidad del dinero) como Q (producción) son constantes, por tanto: Û P = M

Esta última ecuación simplemente significa que conforme aumente o disminuya la oferta monetaria (M), también lo hace la inflación o nivel de precios en la economía (P).

¿Por qué consideraron los clásicos que tanto V como Q son constantes?

Señalan que V es constante pues está influenciada por las costumbres estables de tenencia del dinero a largo plazo por parte de los consumidores (familias) e inversionistas (empresas). También suponen que Q es constante debido a sus postulados de que la economía tiende siempre hacia el pleno empleo.
EJERCICIO Para los clásicos, ¿En cuánto variaría el índice inflacionario en un determinado país, si, la oferta monetaria se incrementa en el 20%?

SOLUCIÓN Para los clásicos, M = P, por lo tanto, un aumento del 20% en la oferta monetaria se trasladará directamente y en idéntico porcentaje al nivel de precios de la economía, por lo tanto el índice inflacionario sería del 20%.

PRUEBAS EMPÍRICAS PARA LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO (IMPORTANCIA PRÁCTICA DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO)

Existen algunos hechos comprobados en la práctica, que ratificarían la existencia de una relación directa entre oferta monetaria (M) e inflación o nivel de precios en la economía (P), veamos algunos de ellos:

 Las importaciones españolas y portuguesas de oro y plata desde las colonias americanas (aumento de oferta monetaria) ocasionaron grandes aumentos de precios en Europa durante el siglo XVI.

 El descubrimiento de minas de oro en Canadá, Sudáfrica y EEUU a inicios del siglo XX, generó importantes aumentos en la oferta de dinero y un rápido incremento de precios.

 En los países latinoamericanos, el origen de altas tasas de inflaciones se puede encontrar en los grandes y persistentes déficit fiscales que el banco central monetiza, es decir, que se pagan imprimiendo moneda. La pesada carga de la deuda externa de los Gobiernos latinoamericanos ha jugado un papel fundamental en este proceso, al aumentar los déficit presupuestarios, limitando al mismo tiempo la capacidad de los Gobiernos de financiarlos mediante préstamos en lugar de monetizarlos. [174]

174 Jeffrey Sachs & Felipe Larraín, *Macroeconomía de la Economía Global*, Pearson, Prentice Hall Hispanoamericana S.A, 1994, p. 323.

 En Ecuador, veamos las tendencias históricas de los últimos años de la década de los 90, la oferta monetaria y la inflación, para constatar la directa relación existente entre precios y cantidad de dinero en circulación, según lo predicho por los economistas clásicos:

CUADRO
RELACIÓN ENTRE OFERTA MONETARIA Y NIVEL DE PRECIOS EN ECUADOR
OFERTA MONETARIAEXPRESADAEN MILLONES DE SUCRES CORRIENTES

Años	**M**	**% Crecimiento de M**	**% Inflación**
1996	18.083.008	-	-
1997	24.424.452	35,1	30,6
1998	34.862.061	42,7	43,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

Tal como apreciamos en el gráfico existe una estrecha relación entre la tasa de crecimiento de la oferta monetaria (M) y la tasa de crecimiento de los precios o inflación (P) en Ecuador, sin llegar a ser idéntica como lo predicen los economistas clásicos, lo que demuestra la validez empírica de esta teoría que sin ser ciencia exacta, de todas maneras se aproxima bastante y ratifica que el crecimiento de la cantidad de dinero en circulación explica en gran parte las tendencias inflacionarias que ocurren en una determinada economía y la que hubo en el Ecuador, antes de la dolarización.

Sobre este tema, la Revista Económica:"Gestión", que se publica en Ecuador, señalaba lo siguiente:

"Entre 1994 y 1998 la inflación al consumidor se mantuvo en un persistente promedio de 28% con una tendencia al alza que llevó a que en el año de crisis de 1999 llegué a cerrar en un nivel del 61%, lo que se explica por la facilidad con la que se utilizó la maquinita de hacer billetes". [175]

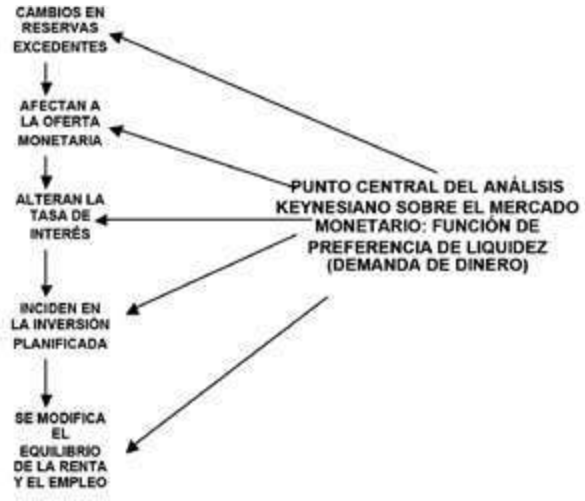
La teoría cuantitativa sostiene que el dinero, como simple medio de intercambio, no influye sobre las variables reales: producción, empleo y capital. Loscambios en la cantidaddedinero(D=*M*), afectan exclusivamente a los precios (D=*P*).

5.12 OTROS MODELOS ACERCA DE LA FUNCIÓN DE DEMANDA DEL DINERO: LA ECUACIÓN DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE Y LA TEORÍA MONETARISTA.

Desde la perspectiva keynesiana se explicó que la política monetaria puede incidir en la renta, producción o ingreso de equilibrio, afectando también al empleo, a través del siguiente mecanismo:

175 Revista Gestión, junio de 2004, Dinediciones, Quito, p. 55

DIAGRAMA: DETERMINACIÓN DE LARENTAY ELEMPLEO UTILIZANDO LA POLÍTICA MONETARIA, DESDE LA PERSPECTIVA KEYNESIANA:


CAMBIOS EN RESERVAS EXCEDENTES
AFECTAN A LA OFERTA MONETARIA
ALTERAN LA TASA DE INTERÉS
INCIDEN EN LA INVERSIÓN PLANIFICADA
SE MODIFICA EL EQUILIBRIO DE LA RENTA Y EL EMPLEO
PUNTO CENTRAL DEL ANÁLISIS KEYNESIANO SOBRE EL MERCADO MONETARIO: FUNCIÓN DE PREFERENCIA DE LIQUIDEZ (DEMANDA DE DINERO)

ANÁLISIS: Cuando las reservas excedentes aumentan, los bancos privados pueden conceder más créditos a sus clientes y crear más dinero en la economía a través del multiplicador monetario. Al aumentar la oferta monetaria, el modelo keynesiano prevé: disminución de la tasa de interés, aumento de la inversión, equilibrios de la renta y del empleo. [Pero, es en el mediano y largo plazo donde se presentan los dos fenómenos no previstos por la keynesiana Curva de Phillips: inflación y desempleo, o sea, estanflación].

No obstante, existen otros modelos de análisis de la función del dinero que explican el proceso de determinación del equilibrio de la renta y del empleo, el primero de ellos corresponde al pensamiento clásico y se lo denomina: “ecuación de demanda monetaria de Cambridge”; y la segunda pertenece al enfoque monetarista conocido como:“teoría monetaristamoderna”.

LA CURVA DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE (ANÁLISIS SIMPLIFICADO)

Según Keynes, el dinero demandado presenta una relación inversa en relación con la tasa de interés, en condiciones “ceteris paribus”, es decir, cuanto más alto sea el tipo de interés que los bancos pagan a los depositantes por sus ahorros, menor será la preferencia de liquidez de los individuos, o la cantidad demandada de dinero; y, viceversa.

En la presente sección se estudiará otra función de demanda monetaria, que representa al enfoque clásico“**la curva de demanda monetaria de Cambridge**”, que debe éste nombre precisamente a su origen, esto es, a la ciudad de Cambridge, perteneciente a Inglaterra, pero que nada tiene que ver con la postura keynesiana, porque antes de Keynes, Cambridge era liberal clásica.

La función de demanda monetaria de Cambridge, señala que la cantidad demandada de dinero, no depende de la tasa de interés, sino del **ingreso nominal o corriente de las personas.** Siendo éste pensamiento, el origen de la doctrina monetarista moderna. El modelo de Cambridge sobre demanda monetaria, en su forma más simple, señala que la demanda monetaria es una parte fija del ingreso nominal. Por tanto, cabría esperar la siguiente ecuación:

FUNCIÓN DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE EN SU FORMA MÁS SIMPLE

Demanda de saldos monetarios corrientes = (una cierta parte fija) * (ingreso nominal)

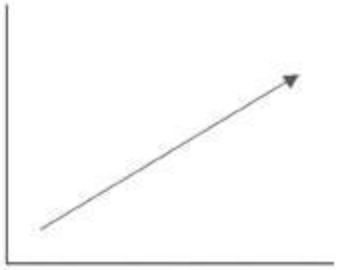
EJEMPLO Una persona ha planificado conservar, en promedio, una quinta parte de sus ingresos provenientes del trabajo como dinero en efectivo. Suponiendo un sueldo mensual de US $ 1.000, éste individuo demandará en promedio, US $ 200.

En términos de la Función de Demanda Monetaria de Cambridge: $ 200 En efectivo = 1 / 5 * 1000.

Los economistas de Cambridge, analizaron que una persona, por lo regular, no se gasta los ingresos que recibe en forma inmediata y que más bien va guardando saldos en efectivo disponibles para ser utilizados en cualquier momento, por ello la gente camina con cierta cantidad de dinero en su billetera y monedero. Billetes y monedas que forman parte de la demanda monetaria individual, que al agregarse a nivel macroeconómico, constituyen la demanda monetaria total. La demanda monetaria de Cambridge, a diferencia de la demanda de dinero keynesiana, señala que esta función no describe gráficamente una pendiente negativa, con relación inversa entre tasa de interés y cantidad demandada de dinero. Estos economistas clásicos de origen inglés, manifiestan que por el contrario, la función de demanda monetaria posee una pendiente positiva, con relación directa entre ingreso nominal y cantidad demandada de dinero.

La función de demanda monetaria de Cambridge presenta una relación directa entre ingreso nominal y cantidad demandada de dinero, es decir, a mayor ingreso nominal (variable independiente), mayor cantidad demandada de dinero (variable dependiente); y, viceversa.

DIAGRAMA: CURVA DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE (ANÁLISIS SIMPLIFICADO)



Análisis: La función de demanda monetaria de Cambridge señala que si la fracción de la renta que una persona guarda en efectivo, permanece fija, un aumento en sus ingresos (sueldo, por ejemplo), ocasionará un incremento en la demanda de saldos monetarios (MD).

EJERCICIO : Una persona se enfrenta a diferentes tipos de ingreso durante un cierto período de tiempo, siendo su tendencia a guardar saldos en efectivo por el 25% de su renta. En base a ello, grafique la función de demanda monetaria y realice un breve análisis.

Cantidad demandada de dinero Ingreso nominal o corriente
62,5 250
125 500
187,5 750
250 1000
312,5 1250
375 1500
437,5 1750
500 2000

SOLUCIÓN

ANÁLISIS : Tal como se observa en el cuadro y en su correspondiente gráfico, a medida que aumenta el ingreso, siendo constante la porción que la persona guarda como saldos en efectivo, así también se incrementa la cantidad demandada de dinero. Por tanto, según la función de demanda monetaria de la Escuela de Cambridge, existe una relación directa entre ingreso corriente (Y) y demanda de dinero en efectivo.

La curva de demanda monetaria de la escuela de Cambridge tiene pendiente positiva, porque señala la relación directa entre ingreso corriente y cantidad demandada de saldos monetarios, por ello su forma gráfica describe una pendiente positiva y no la tradicional pendiente negativa de la curva de demanda que refleja la función inversa entre precio y cantidad. En otras palabras, no presenta pendiente negativa, debido a que no incorpora en su análisis la variable precio (tasa de interés en el análisis de Keynes), considera más bien la renta individual, que como sabemos por la teoría

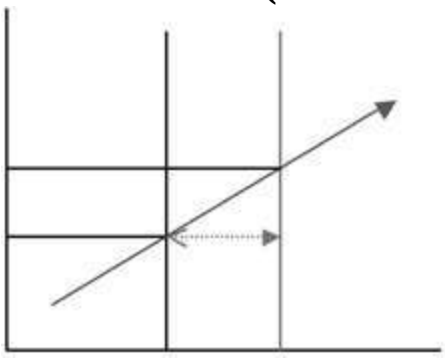
Microeconómica a mayor nivel de ingreso, mayor demanda por bienes normales.

LA CURVA DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE (ANÁLISIS AMPLIADO)

El análisis ampliado de la curva de demanda monetaria de Cambridge, incorpora al modelo simple, la oferta monetaria.

En el diagrama siguiente ha sido incluida la oferta monetaria, representada por una recta vertical (MO). Con la oferta monetaria establecida, el ingreso nominal en equilibrio se encuentra en Y1. Posteriormente, el banco central resuelve incrementar la oferta monetaria, de forma tal que MO1 pasa a MO2, desplazándose gráficamente a la derecha de su posición inicial. Al nivel de ingreso nominal originario (Y1), el dinero ofrecido (MO1) sobrepasa al dinero demandado, los individuos tendrán saldos excedentes de efectivo en sus manos, que los destinarán al gasto. Al aumentar el gasto, se incrementan también la demanda agregada y la renta (Y). En otras palabras, en este modelo simplificado de demanda monetaria, se trabaja con el supuesto de que la totalidad de saldos excedentes se gastan en bienes y servicios. Volviendo al diagrama, se observa que el ingreso nominal en equilibrio se determina en el punto donde la demanda monetaria es igual a la oferta monetaria, es decir, pasa de Y1 a Y2.

DIAGRAMA: CURVA DE DEMANDA MONETARIA DE CAMBRIDGE (ANÁLISIS SIMPLIFICADO)



DISMINUCIÓN DE LA OFERTA MONETARIA

Si la oferta monetaria se redujera, su curva se desplazaría hacia la izquierda. En tales circunstancias, en el ingreso nominal inicial (Y1), el dinero

demandado sería mayor que el dinero ofrecido. En vez de gastar más, los individuos gastarían menos. A medida que lo hacen, la demanda agregada es menor y de igual forma el ingreso nominal.

EFECTOS DEL DINERO ADICIONAL EN LA ECONOMÍA

El dinero adicional presenta implicaciones importantes en la economía. Volviendo de nuevo a la función de la demanda monetaria para la Escuela de Cambridge, vemos que el dinero demandado depende del ingreso nominal (precios * producción). Por tanto, a medida que la sociedad libera el dinero sobrante, la demanda agregada también se eleva, pues se supone que los individuos gastan más en bienes y servicios, aumentándose también el ingreso nominal. Si la economía se encontrara en el pleno empleo, la producción no subiría, lo único que aumentarían serían los precios (inflación). Por debajo del pleno empleo, la producción si aumentaría, pero también subirían los precios.

TEORÍA MONETARISTA MODERNA SOBRE LA DEMANDA DE DINERO

El enfoque monetarista moderno, basándose en la ecuación de Cambridge, incluye además del ingreso nominal a otros determinantes de la función demanda del dinero. Considera que los saldos monetarios de las personas son sólo una de las formas de acumular riqueza, ya que los individuos pueden tener diversos bienes o activos en su patrimonio personal en forma de: vehículos, casas, terrenos, oficinas, computadores, muebles, acciones, bonos, etc.

ELECCIÓN DE BIENES

El individuo racional prefiere no comprar más de lo que recibe como ingreso (G < Y), debido a la restricción presupuestaria, analizada en la teoría microeconómica en el capítulo relativo al equilibrio del consumidor, donde las personas decidían cuánto debían gastar en varias cosas, en función a su precio y a la satisfacción derivada de su uso o consumo. En tal sentido, para los monetaristas modernos, la demanda monetaria debe ser analizada a la luz de la demanda selectiva personal, que escoge entre

acumular riqueza o entre gastar su ingreso. Una persona puede, por tanto, guardar saldos monetarios en efectivo (en su bolsillo o en el banco) o comprar activos que le reportan un cierto grado de utilidad como: vehículos, casas, acciones, bonos, etc.

DETERMINANTES DE LA DEMANDA DE DINERO

Elenfoquemonetarista moderno sobre la demandade dinero, señala que sus principales determinantes son:

• Ingreso nominal, que representa la limitación presupuestaria, es decir, cuánto se puede gastar.

• Tasas de rendimiento e interés sobre activos sustitutos del dinero, como acciones y bonos, respectivamente.

• Tasa de inflación prevista, ya que a mayor índice de precios disminuye la capacidad adquisitiva del dinero. Por tanto, la tasa de inflación constituye también el tipo de depreciación del dinero, es decir, cuánto más se acelera la inflación, más rápido se deprecian los saldos monetarios en efectivo y más caros resultan de guardar, es por ello que en épocas inflacionarias la gente intenta deshacerse con mayor velocidad de sus tenencias monetarias. De allí entonces, que el precio del dinero es su poder adquisitivo, es decir la tasa de inflación: a mayor tasa de inflación, menor cantidad demandada de dinero para atesoramiento, y no la tasa de interés, como sostienen los keynesianos. En palabras simples: el precio de guardar dinero o la preferencia de liquidez, en terminología keynesiana, es la tasa de inflación, mientras más alta habrá un menor incentivo para el atesoramiento, y viceversa.[176]

DIFERENCIA CON RESPECTO A OTROS MODELOS

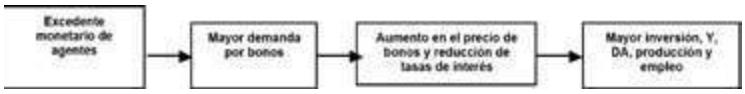
El enfoque monetarista moderno sobre la demanda de dinero es más extenso que la función de preferencia de liquidez simplificada de Keynes y la ecuación simple de Cambridge, ya que incluye el determinante de la tasa de inflación prevista, adicional al ingreso nominal y a la tasa de interés.

En el análisis Keynesiano acerca de las preferencias de liquidez, cuando los hogares y las empresas, presentan un “dinero extra”, su único activo sustituto son los bonos. El dinero excedente ofertado, genera una demanda

cada vez más grande de bonos, que incrementa sus precios y reduce la tasa de interés. Variable esta última, que incide en la inversión. En el modelo keynesiano simplificado, el“mecanismo de transmisión” opera por medio de una modificación en el tipo de interés, que altera la inversión, el ingreso de equilibrio, la producción, la demanda agregada y el empleo.

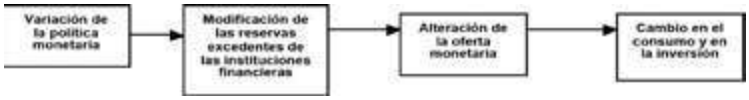
176 Durante la crisis de 1999, en Ecuador, el Sucre perdió su capacidad adquisitiva. La gente no quería conservar Sucres en su poder y los intercambiaba rápidamente por activos de mayor valor, incluyendo dólares.

MECANISMO DE TRANSMISIÓN DEL DINERO EN EL MODELO KEYNESIANO SIMPLIFICADO:


Excedente monetario de agentes
Mayor demanda por bonos
Aumento en el precio de bonos y reducción de tasas de interés
Mayor inversión, Y, DA, producción y empleo

El enfoque monetarista moderno no acepta el mecanismo de transmisióndeldinerosegúnelmodelokeynesiano simplificado,puesconsideran que cuando hay una mayor disponibilidad de dinero en poder de los agentes económicos, éste“dinero extra”,será destinado por las familias y empresas a comprar una mayor variedad de activos, no únicamente bonos.

MECANISMO DE TRANSMISIÓN DEL DINERO EN EL MODELO MONETARISTA:


Variación de la política monetaria
Modificación de las reservas excedentes de las instituciones financieras
Alteración de la oferta monetaria
Cambio en el consumo y en la inversión

El modelo monetarista comienza su análisis suponiendo que la cantidad ofrecida de dinero (MO) y la cantidad demandada de dinero (MD) son iguales, habiendo por tanto equilibrio en el mercado monetario. Posteriormente, el Banco Central resuelve comprar bonos; al hacerlo, se incrementan las reservas de las instituciones financieras receptoras de depósitos. Al presentarse reservas excedentes, dichas entidades pueden ahora prestarlas, generándose una múltiple expansión en la oferta de dinero. En tales circunstancias, la oferta monetaria será mayor que la demanda monetaria.

Según el enfoque monetarista, las personas intentarán liberarse de sus saldos monetarios sobrantes. Gastando su dinero en una amplia variedad de activos tales como: casas, automóviles, electrodomésticos, computadores, acciones, bonos, etc. También suponen que una parte de su dinero excedente, lo emplearán en la compra de bonos, lo cual aumentará su precio y reducirá la tasa de interés, con su consiguiente impacto también en la inversión.

EL PUNTO DE VISTA MONETARISTA SOBRE LA POLÍTICA FISCAL KEYNESIANA

Los monetaristas (y también los austriacos) discrepan con los keynesianos acerca de las bondades y la efectividad de la política fiscal. Política que para los keynesianos constituye su base teórica más importante. De allí que varios de los representantes monetaristas manifiestan que el gasto público origina un desplazamiento en el gasto de inversión privada.

LA POLÍTICA FISCAL Y EL EFECTO DESPLAZAMIENTO

Las variaciones de la política fiscal trasladan a la curva IS, veámoslo de que manera a través del siguiente ejercicio:

EFECTOS DE UN INCREMENTO EN EL GASTO PÚBLICO FINANCIADO ÍNTEGRAMENTE POR IMPUESTOS

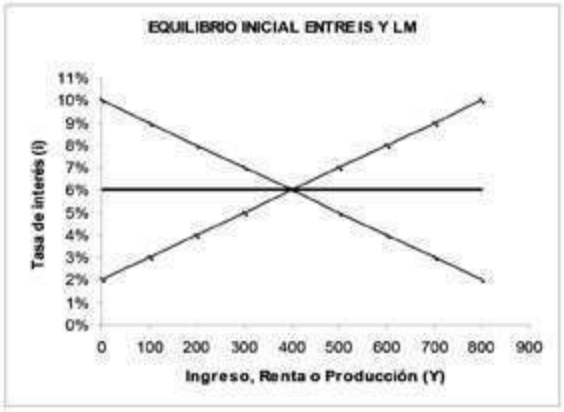
EJERCICIO Suponiendo que la economía (inicialmente) está en equilibrio en el mercado de bienes (IS) y en el mercado de dinero (LM) (IS = LM), a un tipo de interés del 6%, de acuerdo al siguiente cuadro:

CUADRO EQUILIBRIO INICIAL EN EL MERCADO DE BIENES (IS) Y EN EL MERCADO DE DINERO (LM). Economía simplificada: En millones de dólares

IS Tasa de interés LM 0 10% S/. 800
100 9% **S/. 700**
200 8% S/. 600
300 7% S/. 500
400 6% S/. 400
500 5% S/. 300

600 4% S/. 200
700 3% S/. 100
800 2% S/. 0

EQUILIBRIO INICIAL EN EL MERCADO DE BIENES (IS) Y EN EL MERCADO DE DINERO (LM)



Si por efectos de una política fiscal expansiva el Gobierno decide incrementar en $ 300 millones el gasto público, financiado íntegramente por un aumento en los impuestos, en la misma cuantía. ¿Cuál será el nuevo valor del ingreso de equilibrio? ¿Qué sucederá con el tipo de interés? Represente su respuesta gráficamente.

SOLUCIÓN: Como lo estudiamos en el capítulo relativo al efecto neto del multiplicador, cuando el Gobierno decide aumentar el gasto público financiado totalmente por impuestos, la renta y la producción nacional varían en la misma cuantía de tal incremento.

Por tanto, si el aumento del gasto público es de $ 300 millones, el valor del ingreso de equilibrio (Y2) será de $ 700 millones (400 millones de Y1 más los $ 300 millones de aumento en G), subiendo también el tipo de interés, tal como lo vemos en el siguiente cuadro y en su correspondiente gráfico:

NUEVO VALOR DEL INGRESO DE EQUILIBRIO Y AUMENTO EN EL TIPO DE INTERÉS, POR UN INCREMENTO EN EL GASTO PÚBLICO

Y Tasa de interés
500 11%
600 10% **700 (E 2) 9% (E 2)**
800 8%
900 7% **1000 (Z) 6% (Z)** 1100 5% 1200 4% 1300 3% 1400 2%

AUMENTO DEL INGRESO O RENTA NACIONAL Y DEL TIPO DE INTERÉS, POR EFECTOS DE UN INCREMENTO EN EL GASTO PÚBLICO

El aumento de los niveles de gasto público elevará el valor de la demanda agregada. Para satisfacer esta mayor demanda de bienes, la producción debe aumentar. En el gráfico se muestra el efecto de un traslado de la curva IS (la curva de pendiente negativa, que representa el equilibrio en el mercado de bienes). En el ejemplo como el gasto público aumentó en $ 300 millones y se lo ha financiado totalmente con impuestos, el nuevo valor del ingreso de equilibrio pasa de $ 400 a $ 700 millones, y, la tasa de interés pasa de un porcentaje del 6 a otro del 9%. Por lo tanto, la curva IS se ha desplazado hacia la derecha (IS1 a IS2) una distancia igual a $ 300 millones como valor en producción y 3% en tasa de interés.

Si la economía está inicialmente en equilibrio en el punto E 1 ($400 millones) y a continuación el gasto público financiado totalmente por impuestos aumenta en $ 300 millones, vemos que el mercado de dinero ya no está en equilibrio. El ingreso se ha incrementado y, por tanto, la demanda de dinero es ahora más alta. Al haber un exceso de demanda de dinero, el tipo de interés aumenta; pero a medida que éste aumenta, el gasto

de inversión planeado por las empresas disminuye debido a la elevación de los tipos de interés y, como consecuencia, la demanda agregada desciende.

Aumento en G => Aumento en Y => Aumento en DM => Aumento en Ti => Reducción en I => Reducción en Y. (Efecto Desplazamiento).

El ajuste de los tipos de interés y su influencia en la demanda agregada amortiguan el efecto expansivo del incremento del gasto público y producen el denominado efecto desplazamiento, es decir, la magnitud en la que la inversión privada se ve alterada por aumentos o disminuciones en el gasto público, que incrementan o reducen los tipos de interés

Efecto Desplazamiento: Magnitud en que la inversión privada se reduce por aumentos en el gasto público que elevan las tasas de interés, o aumenta, por disminuciones en el gasto público que disminuyen las tasas de interés. La variación de las tasas de interés y su influencia en la demanda agregada amortiguan el efecto expansivo del incremento del gasto público. Así que si se pretende reducir las tasas de interés, hay que bajar el gasto público, de esa manera se reactiva la inversión privada: única fuente sostenible de renta, producción y empleo.

Al comparar E 2 ($700 millones) con el equilibrio inicial E 1 ($ 400 millones), hemos visto que el incremento del gasto público financiado totalmente con impuestos ($300 millones), eleva tanto la producción de bienes y servicios en la economía (De $ 400 a $ 700 millones) como el tipo de interés (De 6 a9%).

Pero otra comparación importante es la del punto E2 ($700 millones) con el punto Z ($1.000 millones), que es el equilibrio en el mercado de bienes sin que haya variado la tasa de interés (6% constante).

Analizando Z ($1.000 millones) con E2 ($700 millones), queda bastante claro que el ajuste de los tipos de interés y su influencia en la demanda agregada amortiguan el efecto expansivo del incremento del gasto público, pues la renta en lugar de aumentar hasta el punto Z ($1.000 millones), aumenta sólo hasta IS 2 de equilibrio ($700 millones).

Un aumento del gasto público ocasiona una subida en el nivel de la demanda agregada y en la producción o ingreso nacional de equilibrio (Mercado de Bienes = curva IS). Este aumento en la demanda agregada hace que también se incremente la demanda de dinero con la consiguiente subida de los tipos de interés (Mercado de dinero = curva LM). Al aumentar las tasas de interés disminuye la inversión privada y por ende la demanda agregada, produciéndose el denominado efecto desplazamiento, el cual amortigua el efecto expansivo del gasto autónomo de inversión pública.

Un ejemplo empírico clarito de lo que dice la teoría monetarista lo encontramos en Ecuador, donde el gobierno intervencionista de la década 2007-2017 elevó la inversión pública, sin embargo el crecimiento económico promedio fue de apenas el 3,4%, bastante inferior al 5,2% de promedio obtenido durante el período 2000-2006, donde había mayor inversión privada y un tamaño del gasto público frente al PIB del 25%. [Se compara en dolarización, ya que hacerlo en la inestable época del Sucre, no es técnicamente correcto].

5.13 LOS MERCADOS Y LOS TIPOS DE CAMBIO

Los **mercados de cambio** son las instituciones dentro de las cuales los agentes económicos intercambian a través de la compra y venta sus monedas locales por divisas extranjeras.

El **tipo de cambio** es un precio, refleja el valor de mercado de una unidad monetaria en relación con otra denominación monetaria. El tipo de cambio se lo puede expresar en términos de la moneda extranjera o en términos del dinero local, de la siguiente manera:

Suponiendo que el tipo de cambio fuera de 0.70 euros por cada dólar, esto significaría que cada euro se intercambiaría a razón de 1.43 dólares, o sea, por su recíproco (1 / 0.7 = 1.43), e implicaría que el euro tiene un mayor precio en relación al dólar, pues son necesarios menos euros por cada dólar y más dólares por cada euro.

EJERCICIO: Suponiendo que un familiar suyo le donó 1.000 euros y que el tipo de cambio del dólar en relación al euro es de 0.70 euros por cada

dólar (1 dólar = 0.70 euros), ¿Cuántos dólares tiene usted?

SOLUCIÓN: Aquí lo que cabe es expresar el euro en relación al dólar, es decir, 1 euro = 1.43 dólares (su recíproco: 1 / 0.7), por lo tanto en dólares usted tendrá US $ 1.430, que equivalen a 1.000 euros, lo que implica y demuestra a través de este sencillo ejemplo que el euro tiene un precio más alto que el dólar.

¿CÓMO SE DETERMINA EL TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO DE LAS MONEDAS?

Como en cualquier mercado, el precio de equilibrio (que en este caso es tipo de cambio de equilibrio) depende de la oferta y demanda de divisas en el mercado de mundial de cambios.

Suponiendo que sólo hubieran dos áreas económicas: La Comunidad Económica Europea y EEUU. ¿De qué fuentes provendrían la demanda y la oferta de dólares?

La demanda de dólares provendría de dos fuentes: la primera originaria de los consumidores europeos que desean importar bienes y servicios desde los EEUU y la segunda de los residentes europeos que desean invertir en activos productivos o especulativos de los EEUU y que en ambos casos deberán intercambiar sus euros por dólares para realizar sus transacciones. La oferta de dólares provendría de dos fuentes: La primera originaria de los importadores norteamericanos que desean importar bienes y servicios desde Europa y la segunda de los residentes norteamericanos que desean invertir en activos productivos o especulativos de Europa y que en ambos casos deberán intercambiar su oferta de dólares por euros para efectuar sus transacciones.

El siguiente cuadro y su correspondiente gráfico representan a la oferta y a la demanda de dólares en el mercado de cambios:

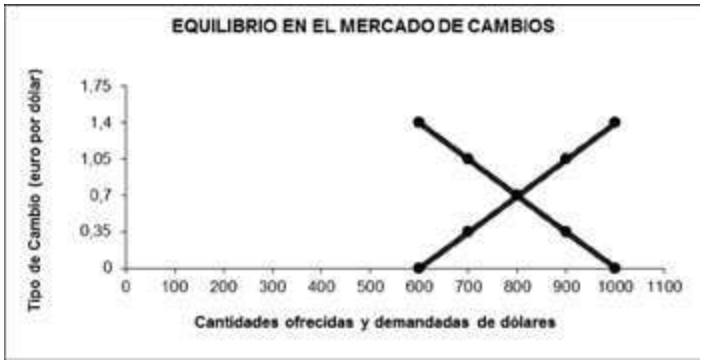
CUADRO

OFERTA DEMANDA DE DÓLARES DE DÓLARES

1000 600
900 700
800 800
700 900
600 1000

Tipo de cambio (euro por dólar)

1,4
1,05
0,7
0,35
0



Suponiendo únicamente dos áreas económicas: la demanda de dólares proviene de importadores e inversionistas europeos (haciendo transacciones con estadounidenses) yla ofertade dólares proviene de importadores e inversionistas norteamericanos (haciendo transacciones con europeos).

ANÁLISIS

Con un menor tipo de cambio y un menor precio en euros de los bienes y servicios estadounidenses, se exportaría una mayor cantidad de bienes y servicios a Europa. Los importadores e inversionistas europeos comprarían e invertirían más si el precio en euros es más reducido, por tal motivo la curva de demanda por dólares tiene una pendiente negativa o decreciente,

por la relación inversa entre el precio del euro y la cantidad demandada de dólares.

A un menor tipo de cambio (precio) del euro en relación al dólar, mayor cantidad demandada de dólares y viceversa.

Con un menor tipo de cambio y un menor precio en euros de los bienes y servicios estadounidenses, los consumidores norteamericanos importarían una menor cantidad de bienes y servicios desde Europa. Los importadores e inversionistas estadounidenses comprarían e invertirían menos si el precio en euros es más reducido, por tal motivo la curva de oferta de dólares tiene una pendiente positiva o ascendente, por la relación directa entre el precio del euro y la cantidad ofrecida de dólares.

A un menor tipo de cambio (precio) del euro en relación al dólar, menor cantidad ofrecida de dólares yviceversa.

Puesto que los ingresos por exportaciones se reciben en euros, que deben convertirse posteriormente en dólares, el gráfico anterior representa la demanda de dólares (D) con una pendiente decreciente.

La curva de oferta de dólares (O) depende de la cantidad de euros que necesitan los residentes norteamericanos para pagar las importaciones de bienes, o la compra de activos en euros. Al tipo de cambio de equilibrio (0.70 euros por dólar o 1.43 dólares por euro), la cantidad de dólares ofrecidos y demandados son iguales. ¿Qué situación podría modificar tal equilibrio? Si, para cada precio del dólar, la demanda europea de bienes, servicios o activos norteamericanos aumenta, entonces la demanda de dólares (D) se desplazará hacia la derecha y por tanto aumentará el tipo de cambio de equilibrio euros por dólar. De igual forma, si la demanda estadounidense de bienes y activos expresados en euros, se reduce para cada precio del dólar,la curva de oferta de dólares (O) se desplazará a la izquierda y el tipo de cambio de equilibrio aumentará de nuevo.

Si se reduce la oferta de dólares su curva se desplazará hacia la izquierda aumentando el tipo de cambio de equilibrio euros por dólar. Si aumenta la oferta de dólares su curva se desplazará hacia la derecha reduciéndose el

tipo de cambio de equilibrio euros por dólar. Si disminuye la demanda de dólares su curva se desplazará hacia la izquierda reduciéndose el tipo de cambio de equilibrio euros por dólar. Si aumenta la demanda de dólares su curva se desplazará hacia la derecha incrementándose el tipo de cambio de equilibrio euros por dólar.

Cuando el tipo de cambio euro por dólar aumenta, se dice que el dólar se ha apreciado o se ha revaluado, pues su valor internacional (su precio en relación con otras monedas del mundo) se ha incrementado. En forma opuesta, cuando el tipo de cambio euro por dólar disminuye, se dice que el dólar se ha depreciado o se ha devaluado pues su valor internacional (su precio en relación con otras monedas) se ha reducido. Vemos entonces, de un modo lógico, que el precio del dinero no es la tasa de interés (que también es un precio, pero del tiempo) sino su poder de compra o capacidad adquisitiva, lo cual varía, entre las diversas denominaciones monetarias. En otras palabras, a mayor tasa de inflación o porcentaje de devaluación, menos demanda por dinero nacional y mayor demanda por dinero con alto poder de compra.

EJERCICIO Si usted dispone de 10.000 euros, analice y explique si han habido apreciaciones o depreciaciones del dólar con respecto al euro en los siguientes casos: a) ¿Cuántos dólares tiene si el tipo de cambio euro / dólar es igual a 1?; b) ¿Cuántos dólares tiene si el tipo de cambio euro / dólar es igual a 2?; c) ¿Cuántos dólares tiene si el tipo de cambio euro /dólar es igual a 0.5?

SOLUCIÓN
a) Si el dólar está a la par del euro (relación uno a uno) entonces

10.00 euros equivalen también a 10.000 dólares.
b) Si el tipo de cambio euro / dólar es igual a 2, esto significa que se necesitan 2 euros por cada dólar o en forma recíproca que se necesitan 0.50 dólares por cada euro (1/2 =0.5), en éste caso el dólar se habría apreciado o revaluado frente al euro, pues los 10.000 euros del ejemplo equivaldrían a 5.000 dólares (10.000 * 0.5 = US $ 5.000).

c) Si el tipo de cambio euro/ dólar es igual a 0.5, esto significa que se necesitan 0.50 euros por cada dólar o en forma recíproca que se necesitan 2 dólares por cada euro (1/0.5 = 2), en éste caso el dólar se habría depreciado o devaluado frente al euro, pues los 10.000 euros del ejemplo equivaldrían a 20.000 dólares (10.000 * 2 = US $ 20.000).

Siempre que se necesiten menos unidades monetarias de una moneda para intercambiarla con otra diremos que aquella se ha apreciado o revaluado y cuando se precisen más unidades monetarias de una moneda para intercambiarla con otra diremos que aquella se ha depreciado o devaluado en el mercado internacional de cambios.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

Un sistema de tipo de cambio, constituye una política intervencionista gubernamental en materia cambiaria para determinar los tipos de cambio, en lugar de dejarle al mercado su natural establecimiento.

Sin la intervención del gobierno en el mercado de cambios, el tipo de cambio lo determinaría el libre juego de las fuerzas de oferta y demanda de divisas. No obstante, el gobierno sí puede–lamentablemente- interferir en el mercado de cambios. Lo cual, como es lógico, ocasiona enormes distorsiones. De allí que el gobierno no debe establecer ningún precio en la economía, y eso incluye: salarios, tipos de cambio y tasas de interés.

Los principales sistemas de tipo de cambio son: el patrón oro, la moneda de referencia (el patrón dólar), el tipo de cambio flexible o libremente flotante y la flotación sucia o dirigida.

EL PATRÓN ORO

El Patrón Oro que estuvo vigente en casi todo el siglo XIX y principios del Siglo XX (la época de mayor crecimiento relativo de la producción en el mundo entero y el siglo de las más bajas inflaciones), es un sistema monetario y cambiario fundamentado en precios fijos del oro, monedas convertibles y un total respaldo en oro de la oferta monetaria de un

determinado país. Había tres características distintivas cuando se utilizaba el patrón oro como sistema monetario y cambiario en el mundo:

• El gobierno de una determinada nación establecía el valor del oro con relación a su moneda (paridad del oro en relación a la moneda nacional).

• El gobierno se comprometía a conservar la convertibilidad de la moneda nacional con el oro (convertibilidad)

• El gobierno seguía una estricta regla que relacionaba la emisión de dinero a sus posesiones de oro, lo cual significaba el 100% de respaldo a su oferta monetaria (total respaldo).

EJEMPLO : Digamos que dos países siguen las tres reglas principales del patrón oro: paridad, convertibilidad y total respaldo de su oferta monetaria. Suponiendo que Japón tiene una paridad de 100 yenes por onza de oro y EEUU una de 25 dólares por onza. El tipo de cambio yen / dólar bajo este esquema monetario y cambiario debía ser siempre 4 yenes por dólar. El equilibrio en el mercado de cambios se lo conseguiría a un tipo de cambio igual a los precios relativos del oro en ambas monedas.

Este sistema tiene como principal ventaja: relacionar la oferta monetaria interna a los inventarios de oro existentes, impidiendo la creación de dinero a gran escala y anulando las altas tasas de inflación a lo largo del tiempo. De allí que no sea el sistema favorito de socialistas ni de keynesianos, quienes equivocadamente sostienen que el gobierno debe intervenir en la economía aumentando la emisión monetaria para supuestamente reactivar la economía, cuando lo único que se reactiva es la inflación.

LA MONEDA DE REFERENCIA (CONVERTIBILIDAD RESPECTO AL DÓLAR)

Este sistema estuvo vigente a mediados del siglo XX[177] y consistió en el convenio que realizaron varios países para fijar sus tipos de cambio con respecto al dólar, de allí su nombre (patrón dólar).

Así como el patrón oro establecía la paridad de la moneda nacional de un determinado país con respecto al oro, el patrón dólar establecía la paridad de la moneda nacional con respecto al dólar, en definitiva se sustituyó el dólar por el oro. Con el patrón dólar las monedas nacionales eran convertibles a dólares, en vez de oro.

¿Cuál era entonces la diferencia entre el patrón oro y el patrón dólar?

La principal diferencia entre estos dos sistemas cambiarios es que ya no se establece un respaldo total (100%) para la moneda doméstica. La oferta monetaria del país no tiene que poseer ninguna vinculación con los dólares en poder del banco central como reservas, siendo entonces posible emitir tanto dinero como se desee, y aquí radica el problema: un arma para los gobiernos estatistas, ávidos de dinero fácil y cuentas alegres.

EL TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE O LIBREMENTE FLOTANTE

Una flotación libre significa que el mercado de cambios se halla en un equilibrio constante sin ninguna clase de interferencia gubernamental mediante las reservas de divisas.

177 Argentina lo volvió a retomar a fines del siglo XX cuando decretó la convertibilidad de su moneda con respecto al dólar, para aliviar las tensiones hiperinflacionarias que su economía experimentaba, sin embargo, este esquema se agotó por la severa recesión causada (no por la convertibilidad) sino por los desequilibrios permanentes en su balanza de pagos y en sus cuentas fiscales. De allí que un sistema de tipo de cambio fijo como el patrón oro, la convertibilidad o la dolarización requieren disciplina fiscal, o sea, bajar el gasto público, los impuestos y el nivel de endeudamiento. Estos sistemas son incompatibles con regímenes socialistas e intervencionistas: dilapidadores contumaces de los dineros del contribuyente.

Bajo este sistema, el tipo de cambio de equilibrio está determinado por la intersección de la curva de oferta y demanda de divisas, tal como lo vimos en líneas anteriores.

Con una libre flotación no existe ninguna injerencia del banco central en el mercado de cambios. Las reservas de divisas se mantienen constantes, la balanza de pagos está en equilibrio y las entradas monetarias netas del resto del mundo son nulas. En el mundo real, a partir del año 1973, casi nunca se ha permitido que los tipos de cambio fluctúen libremente, lo que constituye

un grave error considerando que los tipos de cambio son un precio y ningún precio debe ser establecido por decreto gubernamental, ya que al hacerlo, se está interfiriendo con el sistema de precios y las importantes señales que estabilizan los mercados. Sin intervencionismo estatal no habría crisis, ya que el mercado posee mecanismos naturales, espontáneos y auto-reguladores que son fruto del conocimiento disperso en millones de mentes y no en la omnisciente mente de ningún burócrata dirigista, planificador o ingeniero social.

LA FLOTACIÓN SUCIA O DIRIGIDA

En una flotación sucia o dirigida el Banco Central interviene en el mercado de divisas para controlar las fluctuaciones del tipo de cambio o para conducir al tipo de cambio a su nivel deseado.

Estas interferencias de la autoridad monetaria, pueden mitigar las oscilaciones en el tipo de cambio en el corto plazo, pero a largo plazo ejercen una nula influencia en el recorrido que sigue el tipo de cambio.

En un sistema de flotación sucia o dirigida los bancos centrales intervienen comprando o vendiendo divisas con la finalidad de incidir en los tipos de cambio.

Cuando una determinada moneda se está depreciando o devaluando persistentemente, el Banco Central de su país, interviene en el mercado de cambios vendiendo moneda extranjera y comprando moneda local (para incrementar su demanda y por consiguiente su precio), en forma opuesta, ante una apreciación o revaluación monetaria el Banco Central participará comprando moneda extranjera y vendiendo dinero doméstico (para reducir su demanda y por consiguiente su precio). Este tipo de política intervencionista se empleó en Ecuador a fines de los 90, sin éxito, tratando de salvar al Sucre de su debacle devaluatoria.

DEPRECIACIÓN (DEVALUACIÓN) Y APRECIACIÓN (REVALUACIÓN) MONETARIAS

A los términos: depreciación y devaluación; apreciación y revaluación se los utiliza como sinónimos, sin embargo, para ser más exactos, una devaluación sucede cuando en un sistema de tipo de cambio fijo, aumenta el precio de las monedas extranjeras y disminuye el valor del dinero local como resultado de una acción de la autoridad monetaria. Una devaluación implica que los extranjeros pagan un menor valor por los bienes o servicios adquiridos en el país que bajó de precio su moneda o que los residentes de la nación que devalúa pagan más por los bienes y servicios procedentes del exterior y por las monedas foráneas.

Una revaluación ocurre cuando en un sistema de tipo de cambio fijo, disminuye el precio de las monedas extranjeras y aumenta el valor del dinero local como resultado de una acción de la autoridad monetaria. Una revaluación implica que los extranjeros pagan un mayor valor por los bienes o servicios adquiridos en el país que subió de precio su moneda o que los residentes de la nación que revalúa pagan menos por los bienes y servicios procedentes del exterior y por las monedas foráneas.

Los cambios hacia arriba o hacia abajo en el precio de las monedas domésticas cuando hay un régimen de tipo de cambio flexible se conocen como: depreciación o apreciación de la moneda. El dinero se deprecia cuando con tipos flotantes, baja de precio en relación con las monedas extranjeras. En cambio, se dice que la moneda se aprecia cuando sube de precio frente al dinero foráneo.

Cuando se dice que las monedas se han devaluado o se han revaluado estamos en presencia de un sistema de tipo de cambio fijo, y, cuando se señala que se han depreciado o apreciado se tratará de un régimen cambiario flexible. No existe ninguna diferencia económica entre los términos utilizados, en ambos casos se tratará de un aumento o pérdida de valor de las monedas analizadas, en el mercado internacional de cambios.

¿Qué efectos económicos suceden como consecuencia de una devaluación (depreciación) y de una revaluación (apreciación)?

Una devaluación o una depreciación, al abaratar una determinada moneda, favorece la compra de bienes y servicios por parte de los extranjeros, estimulando por tanto las exportaciones de productos e intangibles (turismo, transporte, educación, etcétera) y restringe la venta de bienes y servicios hacia la economía doméstica, limitando por tanto las importaciones de productos e intangibles (turismo, transporte, educación, etcétera). Como ejemplo de este hecho, se puede señalar que cuando hubo la devaluación monetaria en Argentina luego de su crisis en el 2001, aumentaron los viajes turísticos hacia esa nación desde el resto del mundo, incluido el Ecuador.

Una revaluación o una apreciación monetaria, al encarecer una determinada moneda, favorece la venta de bienes y servicios por parte de los extranjeros, estimulando por tanto las importaciones de productos e intangibles (turismo, transporte, educación, etcétera) y restringe las venta de bienes y servicios hacia el exterior, limitando por tanto las exportaciones de productos e intangibles (turismo, transporte, educación, etcétera).

La depreciación (devaluación) monetaria, no puede mejorar la balanza de pagos (por el aumento de exportaciones que tiene lugar) más que a corto plazo. A largo plazo, el incremento de la oferta monetaria (por el mejoramiento en la balanza de pagos) eleva la demanda agregada y por tanto la inflación, por ello no conviene fomentar las pérdidas de valor de la moneda local.

Considero que es preferible tener un sistema de tipo de cambio flexible, donde el precio de la moneda doméstica esté determinado por la oferta y la demanda. No obstante, en economías con una larga tradición inflacionaria como las de América Latina, es preferible un sistema de tipo de cambio fijo: patrón oro, convertibilidad o dolarización, porque estos sistemas obligan a los gobernantes (de cualquier signo ideológico) a ser más disciplinados (en términos fiscales), pues al restringirse la política monetaria y la capacidad de emisión de dinero por parte del banco central, se eliminan las tensiones inflacionarias.

5.14 LA DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA, 16 AÑOS DESPUÉS [178]

Pablo Zambrano Pontón [179] **PALABRAS CLAVES:** Déficit Fiscal
Emisión Monetaria Inflación
Dolarización
Convertibilidad
JEL CODES
E00
E23
E31
E52

178 Zambrano Pontón Pablo, *La Dolarización en Ecuador: 16 años después*, Paper presentado en la materia "Money & Banking" del PHD in Economics de SMC University CMT GROUP, Suiza/Argentina, calificación: 100/100.

179 Economista, Especialista en Comercio Exterior y Marketing Internacional, Magíster en Periodismo, Profesor Principal de la Universidad Central del Ecuador, Escritor de 4 libros de Economía, Analista Económico en varios medios de comunicación de Ecuador, Conferencista, Estudiante PHD in Economics SMC University (Suiza/Argentina).

ABSTRACT

Dollarization is a process of cancellation or monetary substitution, where an economy replaces its original currency with the US dollar; leaving the national money out of circulation so that it fulfills the functions of reserve of value, unit of account and means of exchange. This process should not be confused with convertibility, where the national currency is not replaced, but equivalent to a certain amount of foreign exchange, under a regime of exchange parity.

RESUMEN

Dolarización **,** es un proceso de anulación o sustitución monetaria, donde una economía reemplaza su moneda original por el dólar estadounidense; dejando fuera de circulación el dinero nacional para que cumpla las funciones de reserva de valor, unidad de cuenta y medio deintercambio. No se debe confundiresteproceso con laconvertibilidad, donde la moneda nacional no es reemplazada, sino que equivale a una determinada cantidad de divisas, bajo un régimen de paridad cambiaria.

INTRODUCCIÓN

La grave crisis suscitada en Ecuador (1999) por la agresiva emisión de dinero realizada por los gobiernos de la época para monetizar el déficit fiscal (y poder seguir gastando el "*dinerode loscontribuyentes*", como diría Margaret Thatcher[180]), hizo que este país soporte una inmensa devaluación del Sucre (400% en un año)[181], que obligó a la adopción del Dólar estadounidense como moneda oficial, de curso legal. Aclarándose, que la dolarización en Ecuador, fue de abajo hacia arriba, es decir, provino directamente de la ciudadanía, que había perdido confianza en el devaluado, envilecido y vapuleado Sucre. Dolarización que pese a las críticas que ha recibido no sólo desde la izquierda socialista (representada por el propio ex presidente de Ecuador: Rafael Correa Delgado) sino incluso del Fondo Monetario Internacional: ¡ha funcionado! controlando la inflación, eliminando el riesgo cambiario y otorgando certidumbre en el tiempo a las decisiones de los agentes económicos individuales (inversionistas, consumidores, importadores y exportadores). Modelo monetario y cambiario, que dado su innegable éxito en estos 16 años de vigencia en el país andino, es apoyado por el 85% de la población, según la encuestadora de opinión CEDATOS (El Comercio, 08 de enero de 2015). [182]

180 Arturo García Alonso, "Las mejores frases de Margaret Thatcher", *te interesa.es*, Abril 23, 2013, http:// www.teinteresa.es/mundo/mejores-frases-MargaretThatcher_0_906509882.html

181 En agosto 1998, cuando asumió el poder Jamil Mahuad, un dólar se intercambiaba por 5 mil sucres. En Diciembre de 1999, el dólar se cotizaba en 25 mil sucres.

ANTECEDENTES ECONÓMICOS QUE SIRVIERON DE BASE PARA LA ADOPCIÓN DEL DÓLAR COMO MONEDA OFICIAL EN EL ECUADOR

El ex Presidente de Ecuador, Jamil Mahuad Witt, el 9 de enero del año 2000, ante la escalada incontenible del dólar (depreciación del 400% en un año y 4 meses de su mandato), decretó la dolarización de la economía ecuatoriana, a un equivalente de 25.000 sucres por dólar (última cotización de la moneda nacional), ante la mirada incrédula de los funcionarios del Banco Central, una vez que anunciaron que habían controlado la emisión

monetaria (impresión indiscriminada de dinero sin respaldo en crecimiento productivo) y que la divisa norteamericana volvería a la calma. ¡Nada de eso ocurrió! y hasta la presente fecha, vivimos en Ecuador, los efectos de una economía dolarizada.

Jamil Mahuad decretó la dolarización aun incluso contra su propia voluntad y la del FMI, porque hay que recordar que cuando lo hizo fue a un tipo de cambio de 25.000 sucres por dólar y lo efectuó como un intento desesperado por recuperar la confianza de la gente en su administración, que por tan mal manejo económico, ya la había perdido. Mahuad pudo haber ejecutado esta medida, cuando la cotización era de 10.000 sucres por dólar, en lugar de haber impuesto el"feriado o corralito bancario" (en marzo de 1999); una medida para nada liberal, porque el liberalismo clásico siempre estará a favor de la propiedad privada y por defender al ciudadano común, de los abusos políticos del poder estatal. De allí que el autor de estas líneas no entiende ¿por qué se llamó política "neoliberal" a un modelo económico que norespetó la propiedad privada de sus ciudadanos?

182 Redacciones Quito, Guayaquil y Cuenca; "15 años después, el dólar tiene un 85% de popularidad en el país", *El Comercio*, Enero 8, 2015, http://www.elcomercio.com/actualidad/dolarizacion-economia-ecuadorhistoriacodigo.html

Jeffrey Sachs, quien participó exitosamente en el freno a la hiperinflación boliviana en su libro en coautoría con Felipe Larraín: "*Macro- economía en la EconomíaGlobal"*,señala: "*Laintroducción de una nueva moneda suele acompañar las estabilizacionesexitosas"* [183]y, tal parece que así es, pues hasta los detractores iniciales de la dolarización de la economía ecuatoriana no dejan de reconocer en ella un buen esquema monetario– cambiario para frenar los desequilibrios inflacionarios y el riesgo cambiario que hasta antes de su implantación oficial no paraban de ocurrir. Hoy por hoy, las cifras hablan de inflaciones inferiores a un dígito (menores al 10%), en los años posteriores al 2000 a excepción del 2001, que fue evidentemente un período de ajuste entre precios internacionales y precios domésticos.

Los dos regímenes de corte populista que precedieron al gobierno que oficializó la dolarización de la economía ecuatoriana (Abdalá Bucaram y Fabián Alarcón), sumados a los errores propios de Jamil Mahuad, le

hicieron mucho daño a las finanzas públicas. En este sentido, Sachs y Larraín, señalan:*"lainvestigación teórica sugiere que, en países en que el poder político cambia con frecuencia entre partidos políticos rivales, es probable que cada Gobierno incurra en altos gastos mientras se encuentra en el poder y deje así una gran deuda pública a su sucesor, que la mayoría de las vecesesdelpartidodeoposición. Estealtoniveldedeudarestringelosgastos delos Gobiernos posteriores, pero alaadministraciónenejercicioestono le preocupa mucho"*[184].

183 Jeffrey Sachs & Felipe Larraín, *Macroeconomía en la Economía Global*, Pearson Prentice Hall, 1994, p. 750.
184 *Ibíd*. p. 203.

Juan Carlos Cachanosky, economista argentino señala: *"(…) En las actuales circunstancias en que el dinero consiste en billetes inconvertibles [en oro]. Su oferta está sujeta con más facilidad a los caprichos de los políticos de lo que estaba en los tiempos en que había que recurrir a la reacuñación de las monedas. El aumento de la oferta monetaria es hoy un proceso mucho más sencillo, solamente hay que imprimir billetes"*. [185]

Volviendo a Ecuador, para empezar, el gasto público se financió vía emisión monetaria (monetización del déficit), luego ya en la Crisis del año 1999, gran parte del sistema financiero colapsó, fruto de entre otras cosas una penosa ola de corrupción (i.e. préstamos vinculados de la banca privada a los accionistas de empresas relacionadas), donde la tasa de interés interbancaria subió hasta el 152% a finales del año en cuestión (que se la subió con el fin de incentivar la demanda por moneda nacional, lo cual jamás sucedió, al contrario la gente seguía refugiándose en el dólar, especialmente para efectuar compras de bienes duraderos como vehículos o viviendas); además, con respecto a la inflación, la década de los 90 comenzó con fluctuaciones que van desde el 49% de porcentaje anual a principios del período, hasta llegar al 94% anual("galopante") a finales de 1999; lo que implica que aun antes de la crisis la inflación ya representaba un problema a cuestas; por otro lado podemos mencionar que en el sector externo, crisis como la mexicana y venezolana (1994), asiática (1997), rusa (1998), también representaron un escenario internacional poco favorable, que incidió en la caída del precio del petróleo, rubro que por ese entonces

constituía ya el 37% de las exportaciones totales[186], dada la dependencia que de este producto tiene nuestro sector externo. Todo lo cual configuró un escenario penosamente negativo, para el problema de sostenibilidad monetaria del extinto Sucre.

En el contexto que viera surgir a la dolarización se veían dos opciones claras, la primera era la anulación o sustitución monetaria y la consecuente adopción de otra moneda es decir el dólar; y la segunda, la creación de una caja de conversión (convertibilidad, como pasó en Argentina, por ejemplo), lo que implicaba implementar un bimonetarismo jurídicamente en curso, es decir, un sistema de convertibilidad (que como se vio en el 2001 en Argentina, no habría sido la mejor salida, dado que siempre existe la irresponsable tentación de seguir emitiendo moneda para financiar déficits fiscales, especialmente cuando el gobierno es de corte estatista–de izquierda socialista o de derecha mercantilista-). La adopción del dólar como moneda de curso legal fue una medida exigida por una coyuntura caótica, reflejada en el pronunciado deterioro de las condiciones de vida de la población, obligada a un masivo éxodo hacia el exterior. Además, en caso de no haberla adoptado, nuestro país se colocó de frente con la hiperinflación, que antaño asolara a cinco países latinoamericanos: Argentina, Bolivia, Brasil, Perú y Nicaragua.

185 uan Carlos Cachanosky, *La Escuela Austriaca de Economía*, *ensayos*, Episteme Editorial, 2016, p. 447.

186 En 2015, el petróleo representaba entre el 53% y 57% de las exportaciones de Ecuador, sus ingresos antes de la crisis de precios mundiales (por sobreoferta y caída en la demanda) ocurrida en agosto de 2015 significaban el 11.5% del PIB (aproximadamente 12 mil millones de dólares), y financiaba el 15% del Presupuesto General del Estado.

El déficit fiscal producto de la irresponsabilidad monetaria de los dos anteriores gobiernos (lo que el presidente Rafael Correa erróneamente denomina:*"lalarga y triste nocheneoliberal"*,habida cuenta que el liberalismo implica un manejo ortodoxo y para nada dispendioso de la política fiscal[187]*)*, sumado al fenómeno meteorológico "El Niño", a la crisis asiática, el financiamiento de la campaña política de Mahuad por parte de poderosos grupos oligopólicos financieros, entre otros; fueron factores complementarios, que desencadenaron una de laspeores crisis económicas

del país en el siglo XX, reflejada en los siguientes cuadros dramáticos: congelamiento de depósitos bancarios (“feriado bancario”), altísima devaluación (el dólar que a inicios del régimen de Mahuad–agosto de 1998- se cotizaba en $5.000, llegó a tener un precio de $25.000 en apenas 1 año 4 meses), alzas gigantescas en las tasas de interés (en un intento desesperado por frenar el ataque especulativo a la divisa norteamericana, las tasas de interés llegaron a bordear el 150%[188]), alta inflación (al punto que el 2.000 aún con dolarización cerramos el año con el 94% de incremento en el nivel general de precios, por la inflación inercial acumulada en el período anterior).

187 Hay una confusión en la gente ubicada en la izquierda socialista; y es creer que “neoliberalismo” implica “capitalismo salvaje”, cuando en realidad el “neoliberalismo” significa “mercantilismo proteccionista”, es decir, “capitalismo de amigos” del gobierno de turno: alianza entre ciertas empresas privadas y el oficialismo político.

La dolarización se originó por desajustes en la política fiscal y monetaria. En lo fiscal, el excesivo déficit fiscal originó inflación. Esta alta inflación disparó el tipo de cambio a niveles insospechados (alza de 400% en apenas 1 año 4 meses). En lo monetario, el intento de estabilizar el tipo de cambio, hizo que el BCE subiera las tasas de interés, pensando que con esta medida el público demandaría más moneda nacional y menos divisa extranjera, lo cual no sucedió en la práctica por la poca confianza que había en el país, en su gobierno y, por ende, en su moneda; y,más bien la gente buscó al dólar como “moneda refugio”. Adicionalmente, se monetizó el déficit fiscal a través de la venta de bonos de propiedad del Estado a otras instituciones estatales (emisión“inorgánica” de dinero), se congelaron las cuentas bancarias, generándose expectativas negativas en la población ecuatoriana y para rematar todos sus desaciertos: el gobierno decretó la moratoria en el pago de la deuda externa, lo cual elevó el riesgo país de Ecuador y nos convirtió en un Estado moroso y de poco prestigio en el concierto internacional de naciones globalizadas, impidiéndose la asistencia financiera del FMI y de otros organismosinternacionales.

Un factor decisivo, para la adopción del dólar como moneda de intercambio, depósito de valor y unidad de cuenta en el Ecuador, radica en la pérdida de confianza de su población en la moneda local**.** El Dólar había

reemplazado en la práctica al Sucre como moneda de intercambio, pues, transacciones de bienes de consumo duradero (vehículos) e inversiones (residencias y alquileres de inmuebles), se pactaban ya en dólares, antes incluso de su adopción. El Sucre no era más un depósito de valor, por ello, no se lo conservaba y más bien la gente se quería deshacer rápidamente de sus saldos monetarios nacionales, aumentándose su velocidad de circulación, estando al borde incluso de una peligrosísima "hiperinflación". La única función que cumplía el Sucre era la de ser unidad de cuenta; por ello, está más que justificada la adopción del Dólar como moneda oficial en nuestro país, a pesar de ciertos inconvenientes pues no existe sistema en el mundo que sea perfecto.

188 Según la teoría keynesiana: aumentando las tasas de interés de manera artificial e intervencionista en el mercado natural de créditos, aumenta la demanda por dinero doméstico; no obstante, dado que ellos parten del error conceptual de considerar a las tasas de interés como "el precio del dinero", cuando en realidad son el "precio del tiempo", esto no sucedió en Ecuador; es decir, la gente no demandó moneda doméstica (el Sucre), continuó demandando dólares, o sea, moneda fuerte, segura. Otro caso empírico de demostración de la inaplicabilidad real de las teorías keynesianas, por estar desconectadas de la realidad y basarse en la modelización matemática de la economía.

Rafael Correa ha escrito varios ensayos contra la dolarización, a la cual ha calificado como un error técnico, al eliminar la política monetaria y cambiaria. En la contienda electoral se comprometió a mantenerla a lo largo de su mandato porque aseguró que económicamente sería "insensato" cambiar de moneda en estos momentos. No obstan- te, también ha mencionado la posibilidad de sustituir al dólar por una moneda regional sudamericana en el futuro; algo que también lo dijo el candidato oficialista de Alianza País (elecciones presidenciales de febrero 2017), Lenin Moreno, en entrevista para Teleamazonas:"*Hubo una revalorización del dólar. Hubo devaluación en las monedas de los países vecinos. Nosotros no podemos hacerlo, no tenemos ese mecanismo para hacerlo porque hemos considerado que el dólar nos ha sentado bien y los ecuatorianos confían en él y hay que mantener la situación dela dolarizaciónmientras nosotros no desarrollemos nuestras fuerzas productivas y podamos tener, con confianza, unamoneda propia*". [189]

Con la dolarización, la política cambiaria ha sido eliminada. La política monetaria no lo ha sido, ha sido restringida; porque si bien se suprimió la posibilidad de que se emita moneda propia por parte del BCE, salvo moneda fraccionaria (centavos ecuatorianos de dólar); todavía existe el instrumento de política monetaria denominado encaje bancario, el cual teóricamente se lo debiera reducir cuando se desea aumentar la oferta monetaria y se lo debiera subir cuando se pretende disminuir la cantidad de dinero circulando en la economía. De allí que no se entiende el por qué (en plena recesión económica en 2016, manifestada en un decrecimiento del 1.7% del PIB), las autoridades económicas del gobierno de Correa, subieron el encaje bancario del 2% al 5% (Resolución 302, 24 de noviembre de 2016); salvo que sea para seguir endeudándose de manera interna, mediante la compra de bonos al Ministerio de Finanzas (denominados CETES), que han financiado al gobierno entre 2015 y 2016 en más de 4 mil millones de dólares: dinero de los bancos depositados en el Banco Central del Ecuador, o sea, dinero de la gente. [190]

189 Política, "Lenin Moreno menciona la posibilidad de tener moneda propia", *La República*, Enero 4, 2017, http://www.larepublica.ec/blog/politica/2017/01/04/leninmoreno-menciona-la-posibilidad-de-tener- moneda-propia/

En caso de que saliéramos de la dolarización, sea por una decisión deliberada o no del gobierno (continuos déficits fiscales hacen insostenible regímenes como la convertibilidad o la dolarización), el régimen de turno enfrentaría el rechazo mayoritario de la población; considerando que el esquema dolarizado le ha dotado de estabilidad económica, social e incluso política al país. Si bien es cierto, no podemos utilizar la política cambiaria con el propósito de contar con "devalua- ciones competitivas" (que podrían justificarse únicamente en el plazo inmediato y como medidas parche); la inflación, sí ha sido controlada y con ello no la estamos "exportando", incorporada dentro de nues- tros bienes productivos y/o servicios intangibles.

VENTAJAS E INCONVENIENTES DE LA DOLARIZACIÓN ECUATORIANA

VENTAJAS:

• Eliminación del riesgo cambiario, considerando que el dólar es una moneda dura, nunca más habrán devaluaciones empobrecedoras para la sociedad ecuatoriana. Otra de las bondades de la Dolarización, es la estabilidad monetaria, derivada de la perdida de riesgo cambiario.

190 Marco Flores, *El gobierno se presta más de 4 mil millones de dólares de la reserva internacional y va por más*, cuatro pelagatos, Diciembre 12, 2015, http://4pelagatos.com/2016/12/05/el-gobierno-se-presta-masde-4-000-millones-delas-reservas-internacionales-y-va-por-mas/

• Disminución de la tasa de inflación, eliminándose por completo el peligro que representaba estar al borde de la hiperinflación o tener que soportar inflaciones galopantes (superiores a los dos dígitos). Hay que recordar aquí lo que dijo el nobel de Economía (1976) MiltonFriedman:"*Lainflación es siempre y entodas partes un fenómeno monetario en el sentido de que es y sólo puede ser producida por un aumento más rápido de la cantidad de dinero que de laproducción*"[191], por tanto, al no aumentarse la oferta monetaria vía emisión de billetes o monedas, la inflación está bajo control. De esta forma, la dolarización, ha dado la razón al planteamiento liberal (clásico, austriaco y monetarista), de que la principal causa para la inflación es la emisión monetaria, que no está fundamentada en el crecimiento de la producción; porque a raíz de que se la implementó en el país en el año 2000, las tasas de inflación han disminuido, habiéndose beneficiado de ello cuatro gobiernos en el país: Noboa, Gutiérrez, Palacio y Correa (aunque el presidente actual lo niegue y diga incluso que"*hemossuperado la recesión en tiempo récord a pesar de ladolarización*"). [192] El control de la inflación beneficia a todos, porque cuanto menor es su tasa, hay un aumento del consumo, de la inversión, e incluso de las exportaciones, que son variables integrantes de la demanda agregada. Los países más desarrollados, son aquellos donde los crecimientos en el nivel de precios son mínimos y no como en Venezuela, por ejemplo, la nación más inflacionaria de América Latina (141,5% anual en 2016 y con más del 1.000% -hiperinflación- en materia de alimentos)[193] y donde su Presidente culpa a los ricos y a los empresarios de la inflación; cuando el principal responsable de la incesante escalada de precios, es él mismo; por

191 José de Jesús Rodríguez Vargas, la nueva fase de desarrollo económico y social del capitalismo mundial, *formulación de la* doctorales/jjrv/9i.htm

teorías del liberalismo y el monetarismo, Friedman: nueva teoría cuantitativa, 2005, http://www.eumed.net/tesis

192 Andes, Ecuador ha superado la recesión económica en tiempo récord, asegura el presidente Rafael Correa, *Alianza País*, Enero 04, 2017, http://www.alianzapais.com.ec/2017/01/04/ecuador-ha-superadola-recesioneconomica-en-tiempo-record-asegura-el-presidente-rafael-correa/

193 Finanzas & Negocios, con 141,5% anual, Venezuela es el país con la inflación más alta del mundo, *Infobae América*, Enero 18, 2016, http://www.infobae.com/2016/01/18/1783806-con-1415-anual-venezuela-es-el- pais-lainflacion-mas-alta-del-mundo/

el colosal incremento del gasto público, la emisión monetaria indiscriminada, el déficit fiscal, el aumento de las importaciones y la devaluación monetaria "competitiva" del Bolívar frente al Dólar.

Juan Carlos Cachanosky, a este respecto señala: *"(…) Para los austriacos el problema central de la inflación es que distorsiona los preciosrelativos, es decir,produce cambiosenlos precios, distintosde los que hubiese fijado el mercado libre. Al suceder esto los precios dejan de transmitir información precisa y se produce una mala asignación de los recursos. La causa de esta distorsión radica en la política monetaria. Para los austríacos la cantidad óptima de dinero se establece en el mercado igual que la cantidad de cualquier mercancía: por oferta y demanda(…)Cuando el gobierno fija coercitivamente una cantidad de dinero superior a la que el mercado libre hubiese determinado está haciendo inflación, o sea distorsionando los preciosrelativos"*. [194]Así pues, para la Escuela Austríaca (que es la que tiene el enfoque más realista de la Economía), lo que ocurre con el nivel de precios es irrelevante; pues podría suceder (como de hecho pasa en EEUU, actualmente, por ejemplo) el gobierno podría emitir dinero al mismo tiempo que está aumentando la productividad de la economía (hay que recordar que EEUU tiene un capital humano e intelectual muy capacitado), lo cual puede generar un nivel de precios estable y sin embargo habrá inflación, porque el gobierno está distorsionando los precios relativos y por lo tanto, induciendo a una mala asignación de recursos productivos.[195]

• Más seguridad financiera para los empresarios capitalistas al contar con una moneda estable, que posibilita proyectar flujos de caja a un mayor período de tiempo y a una menor tasa de descuento.

194 *Op. Cit.* p. 37
195 F.A. von Hayek, *Monetary Theory and the Trade Cycle*, New York, Augustus M. Kelley, Publishers, 1975, p. 123.

• Posibilidad para las familias ecuatorianas de endeudarse a más largo plazo, de allí que la venta de los bienes de consumo duradero (vehículos, electrodomésticos, vestuario, entre otros) y de los bienes de inversión (inmuebles) han experimentado una demanda creciente en estos 16 años de experiencia dolarizada, al pactarse el pago de los mismos en una divisa fuerte y con alta tradición histórica de estabilidad monetaria.

• Menor incertidumbre para los agentes económicos, la dolarización no es un fin en sí misma, sino una importante herramienta monetaria de estabilización que debe estar acompañada de otras medidas de ajuste estructural, como por ejemplo la reducción del gasto público (del 40% del PIB actual al 20% como máximo), la venta de empresas estatales improductivas (la aerolínea TAME, la Corporación Nacional de Telecomunicaciones, el Banco del Pacífico, cementeras, empresas de medicamentos genéricos, canales de televisión, revistas, en fin), una reforma tributaria que privilegie los incentivos a la inversión privada por sobre el ansía fiscalista (decretando exoneraciones tributarias por al menos 5 años para los nuevos emprendimientos productivos nacionales y/o extranjeros), la focalización del bono de desarrollo humano exclusivamente en sectores poco competitivos o vulnerables de la población como son por ejemplo las personas de la tercera edad y los discapacitados, seguridad jurídica que atraiga la inversión extranjera y el fomento a las exportaciones mediante la firma de acuerdos comerciales con potencias económicas como Europa, EEUU, Canadá, China, Japón y los Tigres del Asia.

• La principal ventaja derivada de la estabilidad monetaria, es sin duda, la posibilidad de planificar a largo plazo, lo cual debería traducirse en un ambiente menos inestable para la inversión privada (nacional y extranjera), con un gobierno que sea más realista y menos ideológico en sus planteamientos (siguiendo modelos exitosos como el liberalismo y no el socialismo del siglo XXI, por ejemplo). El consumo, sí que ha aumentado con la dolarización, siendo la principal beneficiaria, la clase media y la que dispone de ingresos fijos, al punto que aumentaron drásticamente las

compras de viviendas y vehículos, lo cual es fácilmente verificable al transitar por las principales calles de las grandes ciudades del país, atestadas de vehículos, alentados además por el subsidio a la gasolina, que hace que los ciudadanos prefieran el auto propio en detrimento del transporte público.

• Los importadores se benefician de una moneda que no les representa cambios impredecibles y con la que obtienen mejores precios en países que sí devalúan su moneda. Pero no sólo ellos ganan, triunfan también los consumidores para quienes es posible acceder a mercancías de menor calidad a precios más bajos.

INCONVENIENTES:

• Pérdida de señoreaje, definida como el ingreso que recibe el gobierno en virtud de su poder monopólico para imprimir moneda, que es igual al poder adquisitivo del dinero que pone en circulación en un período dado. En otras palabras, el señoreaje es la diferencia de lo que le cuesta al banco central emitir un billete y el precio intrínseco del papel. De esta forma, Ecuador ya no puede impulsar políticas inflacionarias independientes al Gobierno de losEEUU para cubrir el déficit fiscal con las ganancias del señoreaje [N.d.A: lo cual es algo evidentemente positivo]. Si un país emplea la moneda de otro país (Ecuador emplea el dólar norteamericano como dinero de libre circulación en su territorio), es el Gobierno del país emisor (EEUU) el que gana el señoreaje. La falta de moneda local significa que nuestro Gobierno renuncia a la posibilidad de percibir señoreaje a favor del Gobierno de EEUU. Si los residentes ecuatorianos quieren aumentar su tenencia de dinero, el país en su totalidad (Ecuador) tiene que lograr un superávit en la balanza de pagos, ya sea obteniendo los dólares en préstamo o acumulándolos mediante un superávit comercial, en la balanza de servicios o en la balanza de capitales (inversión extranjeradirecta). Pero siseelige el caminodel préstamo, la deuda tiene que pagarse de todas maneras, de modo queen cualquier caso elpaístieneque entregar bieneso servicios reales a cambio de su acumulación de moneda extranjera. En definitiva: al aplicar un sistema de dolarización, se dejan de recibir ingresosporconceptodel“señoreaje”,esdecir,losingresosderivados de la

capacidad monopólica del banco central para emitir dinero. Sin embargo, bajo el nuevo esquema monetario, el Banco Central del Ecuador, mantiene todavía la función de emitir moneda fraccionaria (1, 5, 10, 25 y hasta 50 centavos de dólar como máximo)[196]la cual constituye una fuente de ingresos por concepto de señoreaje. El Eco. Marco Baquero Latorre, en Apuntes de Economía No. 11 del Banco Central del Ecuador, de marzo 2000, cuantifica la pérdida de señoreaje para Ecuador en una cifra de 897 millones de dólares, divididos así: US $ 536,4 millones por el canje de sucres a dólares y US $ 360,6 millones de dólares por la renuncia de ingresos de señoreaje derivados de imprimir dinero con el objetivo de satisfacer los incrementos de la demanda de dinero en el tiempo (en Ecuador, el incremento de saldos reales de base monetaria durante el período 1991-1998 fue del 2.51% del PIB, sin considerar 1999 por ser un año atípico de crecimiento inusual de la emisión monetaria).[197]

• Riesgo de mayores desequilibrios comerciales en virtud de la poca competitividad de nuestras empresas y de nuestros productos en los mercados internacionales, lo que encarecería las exportaciones y abarataría las importaciones, con el consiguiente peligro de que se genere una crisis de balanza de pagos, que termine por agotar las reservas internacionales del banco central y se tenga que volver a contar con un sistema de flotación sucia o dirigida, con el posterior rebrote inflacionario que ello ocasionaría.

• Muchos intelectuales identificados con la izquierda y el socialismo marxista o democrático (pero que viven bastante bien por supuesto, pese a renegar de la economía de libre mercado y del capitalismo), señalan que la pérdida de un instrumento tal como la devaluación, perjudica a los productores y exportadores, que al no contar más con el beneficio de la devaluación están en desventaja frente a aquellos que sí tienen este recurso, lo cual es una verdad a medias, porque las famosas “devaluaciones competiti- vas” alentadas antaño por el FMI, son típicas medidas cortopla- cistas, que no le sirven a la economía en un horizonte temporal mayor, dado que en el largo plazo, los productores están obligados a mejorar, para ser competitivos con productos similares y a menores precios, que beneficien a los consumidores.

196 Wikiwand, Centavos de dólar de Ecuador, *Wikipedia*, http://www.wikiwand.com/es/Centavos_de_dólar_ de_Ecuador

197 Marco Baquero Latorre, Costos y beneficios de la pérdida de Señoriaje en Ecuador, *Apuntes de Economía No. 11, Dirección General de Estudios BCE*, Marzo 2000, https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae11.pdf

• A pesar de que se escucha insiste y erróneamente decir que la política monetaria fue eliminada tras la dolarización, cabe señalar que la política monetaria es más amplia que la simple emisión monetaria, pues ésta comprende también otros instrumentos como son: el encaje bancario y la emisión de moneda fraccionaria (centavos de dólar), los mismos que de modo alguno han desaparecido. Ha sido limitada sí la política monetaria, pero ésta no ha sido eliminada.

• El hecho de tener una divisa bastante fuerte en el concierto internacional, nos obliga a todos a ser competitivos a nivel personal y más aún a nivel empresarial. Al no existir devaluaciones, una pérdida en el valor de las monedas de nuestros socios comerciales (Colombia y Perú, básicamente), abarata sus exportaciones y encarece las nuestras, por lo cual únicamente el control de la inflación a través de incrementos reales en la productividad de los factores productivos (trabajo y capital), nos garantiza la sobre vivencia en este complejo y dinámico mundo globalizado.

El principal reto que impone la dolarización para ser sostenible, es la voluntad política que deberían tener los gobernantes de turno para no efectuar gastos públicos voluminosos que terminen afectando las finanzas públicas, pues hay que recordar aquí que hay tres maneras definanciarundéficitpúblico:1)víaimpuestos;2)víaendeudamiento interno y/o externo; y, 3) vía emisión monetaria.

Siendo imposible gracias a la dolarización, la tercera y peligrosa vía, quedan únicamente las dos opciones. En cuanto al endeudamiento, han existido cuatro grandes financistas del régimen: 1) El IESS; 2) el Banco Central del Ecuador, comprando bonos al Ministerio de Finanzas a través de los denominados CETES o Certificados de Tesorería; 3) China; y, 4) Emisión de bonos soberanos y colocación en el mercado internacional de

capitales. Dado que somos de los países más riesgosos de la región, el riesgo país no permite que obtengamos financiamiento a tasas de interés bajas y a plazos más largos.

IMPACTO DE LA DOLARIZACIÓN EN EL COMERCIO EXTERIOR ECUATORIANO

La situación de economía abierta del Ecuador se ha incrementado en nuestro país en los últimos tiempos, gracias a la notable influencia del sector de bienes transables[198]. En tal sentido, eliminada la posibilidad de que el Banco Central emita dinero local, más allá de unos cuantos "centavos ecuatorianos de dólar", los exportadores han perdi- do el principal instrumento para evitar "pérdidas de competitividad", en tanto que los importadores ya no tienen que hacer frente a los temidos "riesgos cambiarios".

Veamos a través de los siguientes cuadros estadísticos, cuáles han sido las variaciones en precios corrientes FOB que han experimentado las exportaciones e importaciones ecuatorianas y el **saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos antes y después de la dolarización**, para posteriormente comentar sus resultados:

198 Aquellos que se producen en una economía y son sujetos de importación o exportación, en cambio, los bienes no transables sólo pueden consumirse dentro de la economía doméstica, como por ejemplo: los servicios de peluquería, arrendamientos de viviendas, servicios personales y profesionales, etcétera.

EXPORTACIONES: ANTES Y DESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN

En millones de dólares FOB (precios corrientes)

Año Exportaciones Exportaciones EXPORTACIONES T. Crec. % T. Crec. %

Petroleras

1996 $ 1.749,00
1997 $ 1.557,00
1998 $ 923,00
1999 $ 1.479,68

2000 $ 2.442,42
2001 $ 1.899,99
2002 $ 2.054,99
2003 $ 2.606,50

No Petroleras $ 3.124,00
$ 3.707,00
$ 3.280,00
$ 2.971,40
$ 2.484,20
$ 2.778,44
$ 2.981,13
$ 3.432,00

TOTALES $ 4.873,00
$ 5.264,00
$ 4.203,00
$ 4.451,08
$ 4.926,62
$ 4.678,43
$ 5.036,12
$ 6.038,50

X
petroleras

-
-11%
-41%
60%
65%
-22%

8%
27%

X no petroleras

-
19%
-12%
-9%
-16%
12%

7%
15%
Año Exportaciones Exportaciones

Petroleras $ 12.711.228,70**2012**
2013 $ 13.411.760,87
2014 $ 13.016.019,77
2015 $ 6.355.235,20

No Petroleras $ 11.053.533,20
$ 11.339.172,31
$ 12.708.412,72
$ 11.975.372,50

EXPORTACIONES TOTALES

$ 23.764.761,90
$ 24.750.933,18
$ 25.724.432,49
$ 18.330.607,69

T. Crec. % T. Crec. % X petroleras

-
6%

-3%

-51%
X no
petroleras

-
3%
12%

-6%
IMPORTACIONES: ANTES Y DESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN
En millones de dólares FOB (precios corrientes)
Año
Importaciones
Importaciones IMPORTACIONES T. Crec. % T. Crec. %
Petroleras No Petroleras TOTALES M M no petroleras petroleras
1996 $ 122,00 $ 3.558,00 $ 3.680,00
- -

1997 $ 379,00 $ 4.287,00
1998 $ 273,03 $ 4.924,97 $ 4.666,00 $ 5.198,00 211% 20%
-28% 15%

1999 $ 199,51 $ 2.586,39 $ 2.785,90 -27% -47%
2000 $ 255,93 $ 3.212,70 $ 3.468,63 28% 24%
2001 $ 249,58 $ 4.730,97 $ 4.980,55 -2% 47%
2002 $ 232,41 $ 5.773,18 $ 6.005,59 -7% 22%
2003 $ 596,72 $ 5.501,00 $ 6.097,72 157% -5%

En millones de dólares FOB (precios corrientes)
Año Importaciones Importaciones IMPORTACIONES T. Crec. % T. Crec. %
Petroleras No Petroleras

TOTALES
2012 $ 5.441.274,15

2013 $ 5.927.185,00
2014 $ 6.417.322,44
2015 $ 3.950.104,89
$ 18.740.295,58 $ 19.836.627,40 $ 20.004.161,31 $ 16.496.693,05 $ 24.181.569,73 $ 25.763.812,39 $ 26.421.483,74 $ 20.446.797,93

M M no petroleras petroleras

- -
9% 6% 8% 1%

-38% -18%
BALANZACOMERCIAL: ANTES YDESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN
Balanza Comercial en millones de dólares FOB (precios corrientes)

Año
Balance Balance BALANCE (X - M) (X - M) (X-M)

Petroleras^{No} TOTAL$_{Petroleras}$

1996 $ 1.627,00 -$ 434,00 **$ 1.193,00**
1997 $ 1.178,00 -$ 580,00 **$ 598,00**
1998 $ 649,97 -$ 1.644,97 **-$ 995,00**
1999 $ 1.280,17 $ 385,01 **$ 1.665,18**
2000 $ 2.186,49 -$ 728,50 **$ 1.457,99**
2001 $ 1.650,41 -$ 1.952,53 **-$ 302,12**
2002 $ 1.822,58 -$ 2.792,05 **-$ 969,47**
2003 $ 2.009,78 -$ 2.069,00 **-$ 59,22**

Situación Situación SITUACIÓN
Petroleras

Superávit Superávit Superávit Superávit Superávit Superávit Superávit Superávit

No petroleras

Déficit Déficit Déficit

Superávit Déficit Déficit Déficit Déficit

TOTAL

Superávit Superávit Déficit Superávit Superávit Déficit Déficit Déficit
Balanza Comercial en millones de dólares FOB (precios corrientes)

Año Balance Balance BALANCE Situación(X - M) (X - M) (X-M)
Petroleras No Petroleras TOTAL Petroleras

2012 $ 7.269.954,55 -$ 7.686.762,38 **-$ 416.807,83** Superávit
2013 $ 7.484.575,87 -$ 8.497.455,09 **-$ 1.012.879,21** Superávit
2014 $ 6.598.697,33 -$ 7.295.748,58 **-$ 697.051,25** Superávit
2015 $ 2.405.130,31 -$ 4.521.320,55 **-$ 2.116.190,24** Superávit

Situación

No petroleras Déficit

Déficit Déficit Déficit

SITUACIÓN TOTAL

Déficit Déficit Déficit Déficit

Fuente: Banco Central del Ecuador Elaboración: Autor

De los cuadros estadísticos presentados se desprende que nuestro país registró superávits comerciales constantes al realizar el balance entre exportaciones e importaciones petroleras, pero, la situación cambia al analizar las exportaciones e importaciones de bienes transables no petroleros, pues, ni antes ni después de la dolarización en el período estudiado (1996-2003; 2012-2015) se registró un saldo favorable en la

cuenta comercial, a excepción paradójicamente del peor año para nuestra economía (1999), superávit conseguido más que por un aumento en las exportaciones por una caída en las importaciones fiel reflejo de la "estanflación" [199] que nos azotó (observe los cuadros respectivos y se dará cuenta que las exportaciones no petroleras cayeron en ese año el 9% pero las importaciones del mismo tipo de bienes decrecieron aún más, bajaron el 47%).

Sería un error, entonces, decir que nuestra balanza comercial ha sido continuamente deficitaria por la dolarización, pues, hay causasestructurales para ello (baja calificación de la mano de obra, falta de diversificación de mercados, poca preparación de nuestros empresarios para emprender negocios internacionales, preferencia de los consumidores por bienes y servicios extranjeros, falta de un acuerdo comercial con el principal socio comercial de Ecuador: EEUU). La dolarización ecuatoriana ha propiciado las importaciones no petroleras que han crecido a una tasa promedio anual del 19.6% en el período inicial de la post dolarización (2000-2003), frente a la reducción media anual del 10,08% en el período anterior a ésta (1996–1999); en lugar de haber perjudicado a las exportaciones no petroleras que han crecido a una tasa promedio anual del 11.37% en el período post dolarización (2000-2003), frente a la reducción media anual del 1.65% en el período anterior a ésta (1996
– 1999). Incluso las exportaciones no petroleras siguen subiendo, aunque a un menor ritmo, durante el período 2012-2015 al incrementarse a una tasa promedio anual del 2.70%.

199 Estanflación: estancamiento combinado con inflación. El PIB Real de Ecuador cayó en 1999 el 6,30 % y la inflación fue cercana al 100% anual.

EXPORTACIONES PETROLERAS/TCPA 1996-1999/2000-2003/2012-2015
X petroleras TCPA 1996-1999 -5,42%

X petroleras TCPA 2000-2003 2,19%
X petroleras TCPA 2012-2015 -20,63%
EXPORTACIONES NO PETROLERAS/TCPA 1996-1999/2000-2003/2012-2015

X NO petroleras TCPA 1996-1999 -1,65%
X NO petroleras TCPA 2000-2003 11,37%
X NO petroleras TCPA 2012-2015 2,70%

IMPORTACIONES PETROLERAS/TCPA 1996-1999/2000-2003/2012-2015
M petroleras TCPA 1996-1999 17,81%

M petroleras TCPA 2000-2003 32,60%

M petroleras TCPA 2012-2015 -10,12% **IMPORTACIONES NO PETROLERAS/TCPA 1996-1999/2000-2003/2012-2015**

M NO petroleras TCPA 1996-1999 -10,08%
M NO petroleras TCPA 2000-2003 19,63%
M NO petroleras TCPA 2012-2015 -4,16%

En suma, antes de la dolarización (durante el período 1996-1999) las exportaciones no petroleras decrecieron anualmente en promedio el -1.65% y después de la dolarización (durante el período analizado) este mismo rubro de ingresos para el país se incrementó bastante (11.37%), en tanto que las importaciones no petroleras sí han crecido. Así, de un porcentaje del -10,08% antes de la introducción de la divisa norteamericana como moneda oficial en el Ecuador, se han incrementado al 19.63% en promedio (durante el período analizado), lo que más bien es un claro indicador de que el consumo de los hogares y la inversión productiva empresarial en nuestro país se reactivaron a raíz de la dolarización de nuestra economía (el aumento en importaciones es indicativo de aquello); adicionalmente al haber disminuido los índices inflacionarios en nuestro país, es obvio que esto favorece la competitividad de nuestro comercio internacional, porque ya no se exportan bienes y/o servicios encarecidos artificialmente al mundo, por obra y gracia de la “maquinita de hacer billetes”.

DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA VS. POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA (KEYNESIANA)

Durante estos 10 años de administración de Rafael Correa Delgado como Presidente de Ecuador, se lo ha escuchado en reiteradas ocasiones quejarse amargamente de la apreciación del dólar e imponer salvaguardias comerciales (sobretasas arancelarias) como una medida típicamente mercantilista, que busca coyunturalmente“proteger” al sector externo[200]. Con la firme convicción de que un país cuya moneda se deprecia (por la poca demanda nacional e internacional que una moneda débil posee) es más competitivo vía precios que aquellos que tenemos atada nuestra política monetaria-cambiaria a la de una divisa mucho más fuerte (Dólar, Euro, Libra Esterlina o Franco Suizo).

Contar con moneda propia, concede una amplia capacidad de acceso a la política monetaria y cambiaria para tratar de financiar desfases en la balanza comercial vía emisiones o devaluaciones monetarias, sin embargo, estas prácticas (propias de la política monetaria expansiva keynesiana), no son sostenibles en el largo plazo, pues la primera de ellas es inflacionaria y la segunda no ofrece una mejora competitiva del país. En nuestro caso este recurso se empleaba para tratar de impulsar la competitividad del sector externo, además de sufragar el gasto público. Este recurso lastimosamente fue casi una norma en el periodo pre-dolarización y habría que preguntarles a quienes tanto defienden las“devaluaciones competitivas”, ¿Si eran tan acertadas estas medidas, por qué el Ecuador del pasado no fue tampoco internacionalmente competitivo por la vía de la pérdida del valor del Sucre?, No lo fue en ese entonces, como tampoco lo es ahora y no por culpa de la dolarización, sino por fallas estructurales propias de nuestra economía, como la escasa productividad laboral, por ejemplo. Así, una moneda es sostenible cuando la Economía es manejada responsablemente, existe un sistema financiero sólido, no hay una inflación muy pronunciada, y se dispone de un fuerte sector externo para insertarse en el mercado internacional.

IMPACTO DE LA DOLARIZACIÓN EN CRECIMIENTO ECONÓMICO, DESEMPLEO E INFLACIÓN

CRECIMIENTO ECONÓMICO: Ecuador hacrecidomás en dolarización que en la época anterior, la del Sucre. Eso lo podemos verificar claramente

en los siguientes cuadros estadísticos:

200 Negocios, “Correa defendió la aplicación de salvaguardias en el enlace”, *El Comercio,* Marzo 21, 2015, *http://www.elcomercio.com/actualidad/rafaelcorrea-salvaguardiasenlanceciudadano-economia-ecuador. html*

Tasa de crecimiento real de la producción en el Ecuador
(En miles de dólares a precios constantes)

Años PIB REAL
1994 14.941
1995 15.203
1996 15.568
1997 16.199
1998 16.541
1999 15.499
2000 15.934
2001 16.784
2002 17.496
2003 18.122
2004 19.558
2005 20.486
2006 49.915
2007 51.008
2008 54.250
2009 54.558
2010 56.481
2011 60.925
Años PIB REAL
2012 64.362
2013 67.546
2014 70.243
2015 70.354

Fuente: Banco Central del Ecuador TASA DE CRECIMIENTO
-
1,75%

2,40%
4,05%
2,12%
-6,30%
2,80%
5,34%
4,25%
3,58%
7,92%
4,74%
7,21%
2,19%
6,36%
0,57%
3,53%
7,87%
TASA DE CRECIMIENTO 5,64%
4,95%
3,99%
0,16%

PERÍODO TCPA %
1994-1999 0,74%
2000-2005 5,15%
2006-2011 4,06%
2012-2015 3,01%
2000-2015 3,34%

En los años 90, el período anterior a la dolarización (época del Sucre), el único año con crecimiento superior a la tasa de incremento demográfico o poblacional (2.5%) fue 1997 (4,05%). De allí en adelante, observamos problemas económicos. Siendo 1999, el peor año para nuestra economía desde nuestro retorno a la democracia (1978), al registrarse una contracción económica del -6.30%. Los años demayor expansión económica en términos reales fueron 2004 (7.92%), 2006 (7.21%) y 2011 (7,87%). Habiéndose claramente estabilizado la economía ecuatoriana en los años

posteriores a la dolarización (2001 en adelante). Los años de 2000 al 2005 estuvieron gobernados por Gustavo Noboa Bejarano y Lucio Gutiérrez (crecimiento promedio anual del 5.15%). Los años de 2006 al 2011 corresponden al gobierno deRafael Correa (crecimiento promedio anual del 4,06%), así como el período 2012-2015 (crecimiento promedio anual del 3,01%). Como se observa, el crecimiento económico ecuatoriano durante el período post dolarización (2000-2015) fue del 3,34% bastante superior al 0,74% registrado entre 1994-1999.

María de la Paz Vela y Juan Sebastián Salcedo señalan lo siguiente*: "El producto interno bruto creció a un promedio de 3.3% anual en el período: 1994-2010, con picos en 2004 (8%)–por la entrada en operación del Oleoducto de Crudos Pesados– y en 2008 (7.2%)–por los precios récord del petróleo y el uso de fondos petroleros. La caída histórica se registra en el desplome del PIB a -6.3% en 1999, durante la crisis financiera y monetaria más severa del siglo XX. El siguiente valor más bajo fue el de 2009 con una tasa de apenas 0.3%, que pudo ser negativa si el BCE no hacía un ajuste metodológico en la medición del valor agregadopetrolero"*. (*Fuente: Revista Gestión No. 200, DINEDICIONES, Febrero 2011, página 21).*

INFLACIÓN: La inflación en Ecuador se divide claramente en dos etapas: antes de la dolarización (inflaciones galopantes muy altas); y, después de la dolarización (inflaciones altas al inicio, en el período de ajuste de la medida, y muy bajas, iguales a un dígito a partir del 2003, una vez que se ha consolidado).

Lo anterior demuestra la validez práctica de las teorías liberales relativas a control de inflación, porque la dolarización es una medida de corte liberal, utilizada antaño por Gobiernos como el de Ludwig Erhard en la Alemania de la postguerra, cuando en ese país se puso en circulación una nueva moneda: el Marco alemán, lo que junto al desmantelamiento de los controles de precios y salarios, colocó a Alemania a la cabeza de Europa. De igual forma, para terminar con las altas inflaciones en Brasil, Fernando H. Cardoso puso en vigor: una nueva moneda, auténtica y estable. Para que ésta permaneciera así, el Estado tuvo que equilibrar sus cuentas. Situaciones

que contrastan con la Venezuela de Chávez y de Maduro, el país más inflacionario de América Latina, donde el desorden fiscal y monetario allí imperante, contribuyen para la inestabilidad económica.

María de la Paz Vela y Juan Sebastián Salcedo señalan lo siguiente: *"Desde 2003- año en el cual la inflación ecuatoriana bajó a niveles internacionales- la variación de los precios ha sido un factor de estabilidad para la economía de los ciudadanos y ha favorecido a los Gobiernos, herederos de una de las ventajas de la dolarización(…) Ya no es la emisión descontrolada de la moneda lo que influye en ella, sino las variaciones internacionales de precios que, al subir en el mercado mundial, presionan al alza los precios de los bienes nacionales, como sucedió en 2008, con el trigo, la soya, la cebada, el maíz, el arroz. Otros bienes primarios continúan su escalada de precios en 2010 y en 2011, como el algodón, el petróleo y otros. La deflación*[201] *en las economías desarrolladas influye a la baja desde el2009". (*Fuente: Revista Gestión No. 200, DINEDICIONES, Febrero 2011, página 20).

201 Deflación es el fenómeno contrario a la inflación, que implica un descenso en el nivel general de precios promedio de la economía. Tiene signo negativo y es indicativo de recesiones. No conviene ni registrar inflaciones galopantes ni deflaciones; lo sano y equilibrado son las inflaciones menores a los dos dígitos. No 30% o 40%, como señalan muchos seguidores de Keynes.

Las cifras del sistema financiero muestran estabilidad en sus principales indicadores y las captaciones de depósitos empezaron a crecer desde febrero del 2000, cuando se confirmó que Ecuador entraba a la "dolarización" de su economía.

En este escenario de dolarización de la economía ecuatoriana, las funciones del Banco Central del Ecuador se circunscriben únicamente al análisis y a la estadística macroeconómica, así como a una amplia labor cultural llevada a cabo por esta entidad. Por el momento, el control de la política monetaria ecuatoriana lo ejerce el Federal Reserve System (Sistema de la Reserva Federal Norteamericana).

LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO

Existen algunos hechos empíricos que ratificarían la existencia de una relación directa entre oferta monetaria (M) e inflación o distorsión de precios relativos en la economía (P), veamos algunos de ellos:

 Las importaciones españolas y portuguesas de oro y plata desde las colonias americanas (aumento de oferta monetaria) ocasionaron grandes aumentos de precios en Europa durante el siglo XVI.

 El descubrimiento de minas de oro en Canadá, Sudáfrica y EEUU a inicios del siglo XX, generó importantes aumentos en la oferta de dinero y un rápido incremento de precios.

 En los países latinoamericanos, el origen de altas tasas de inflaciones se puede encontrar en los grandes y persistentes déficit fiscales que el banco central monetiza, es decir, que se pagan imprimiendo moneda. La pesada carga de la deuda externa de los Gobiernos latinoamericanos ha jugado un papel fundamental en este proceso, al aumentar los déficit presupuestarios, limitando al mismo tiempo la capacidad de los Gobiernos de financiarlos mediante préstamos en lugar de monetizarlos, como nos lo dicen Sachs & Larraín. [202]

202 *Op. Cit*, p. 323

 En Ecuador, veamos las tendencias históricas que tuvieron en los últimos años de la década de los noventa, la oferta monetaria y la inflación, para constatar la directa relación existente entre precios y cantidad de dinero en circulación, según lo predicho por los economistas clásicos:

CUADRO

RELACIÓN ENTRE OFERTA MONETARIA Y NIVEL DE PRECIOS EN ECUADOR
OFERTA MONETARIA EXPRESADA EN MILLONES DE SUCRES CORRIENTES
Años M % Crecimiento de M % Inflación
1996 18.083.008 - -
1997 24.424.452 35,1 30,6
1998 34.862.061 42,7 43,4

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Autor

Tal como apreciamos en el gráfico existe una estrecha relación entre la tasa de crecimiento de la oferta monetaria (M) y la tasa de crecimiento de los precios o inflación (P) en Ecuador, sin llegar a ser idéntica como lo predicen los economistas clásicos, lo que demuestra la validez empírica de esta teoría que sin ser ciencia exacta, de todas maneras se aproxima bastante y ratifica que el crecimiento de la cantidad de dinero en circulación explica en gran parte las tendencias inflacionarias que ocurren en una determinada economía y la que hubo en el Ecuador, antes de la dolarización.

Sobre este tema, la Revista Económica:"Gestión", que se publica en Ecuador, señala lo siguiente:

" *Entre 1994 y 1998 la inflación al consumidor se mantuvo en un persistente promedio de 28% con una tendencia al alza que llevó a que en el año de crisis de 1999 llegué a cerrar en un nivel del 61%, lo que se explica por la facilidad con la que se utilizó la maquinita de hacer billetes"*. [203]

En el siguiente cuadro estadístico quedará demostrado fehacientemente que la dolarización pudo realmente combatir la tendencia inflacionaria de la economía ecuatoriana, dado que era muy fácil aumentar la oferta monetaria y monetizar el déficit fiscal: sólo había que imprimir billetes.

A continuación se muestra el porcentaje de variación anual en el índice de precios al consumidor (IPC) en el Ecuador, al mes de diciembre, durante el período, 1998-2016:

203 María de La Paz Vela, ¿Boicot a las Finanzas Públicas?, *Revista Gestión, Dinediciones*, Junio 2004, *p. 55.*

ÍNDICE DE INFLACIÓN EN ECUADOR, A DICIEMBRE IPC 2004 = 100

Años IPC % Inflación Anual
1997 177,11 -
1998 241,04 36,10%
1999 366,96 52,24%
2000 719,61 96,10%
2001 990,73 37,68%
2002 1114,42 12,48%
2003 1202,78 7,93%
2004 1235,74 2,74%
2004* 100,31 2,74% **Años IPC % Inflación Anual**
2005 103,46 3,14%
2006 106,43 2,87%
2007 109,97 3,33%
2008 119,68 8,83%
2009 124,84 4,31%
2010 128,99 3,32%
2011 135,97 5,41%
2012 141,63 4,16%
2013 145,46 2,70%
2014 150,79 3,66%
2015 155,89 3,38%
2016 157,63 1,12%

Fuentes: Banco Central del Ecuador (BCE) e Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

DESEMPLEO: En 1999, año de la grave crisis del Ecuador, el porcentaje de desempleo total fue el más alto del período. A raíz de la dolarización, del incremento de la migración, del aumento del gasto público, y del cambio de la metodología de cálculo, ha descendido a porcentajes de entre el 4,5 y el 7%. No obstante, a diciembre del 2015, la ocupación plena (personas en

trabajos estables y con todos los beneficios de Ley), según el Banco Central del Ecuador fue del 54%, existiendo casi un 40% de subempleo, es decir, gente que trabaja fuera del sector formal de la Economía. Por tanto, es preciso que las autoridades gubernamentales generen el entorno adecuado para atraer inversión privada nacional y extranjera, que reactive la producción real y ofrezca más y mejores oportunidades de empleo a la población, a parte de los recientemente creados por el Estado, dado que éstos se caracterizan por ser coyunturales y por no resolver los problemas estructurales de la economía ecuatoriana.

Años Tasa de desempleo total

1999 16,20%
2000 11,00%
2001 8,10%
2002 7,70%
2003 9,30%
2004 9,88%
2005 9,30%
2006 9,82%
2007 6,07%
2008 7,31%
2009 7,93%
2010 6,11%
2011 5,06%
2012 5,00%
2013 4,86%
2014 4,54%
2015 5,65%

Fuentes: Banco Central del Ecuador (BCE) e Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

María de la Paz Vela y Juan Sebastián Salcedo señalan lo siguiente: *"La inversión limitada en el sector no petrolero impide una creación con- tinua y creciente de empleo productivo, formal o adecuado que absorba la*

incorporación anual de mano de obra (…) Debido a que el actual Gobierno no da importancia al sector privado y a la inversión extranjera directa (IED), sino solamente al sector público, la falta de creación de empleos estables en el tiempo se ha convertido en el talón de Aquiles del régimen. No obstante, el desempleo abierto es menor que en los noventa". [204]

Las políticas keynesianas que muchos dicen ser reactivadoras de la producción y el empleo, en realidad no lo son, salvo quizá en el corto plazo; por ello es que nuestro país prácticamente no sintió la crisis económica mundial del año 2008, pero habrá que ver si esta política es sostenible en el tiempo, porque la política keynesiana en el largo plazo es inflacionaria e incluso recesiva (como lo certifica la estanflación de los años 70 en los países occidentales y para las que no tuvo respuesta la keynesiana "Curva de Phillips", acostumbrada a sostener que había una relación inversa entre desempleo e inflación).

Juan Carlos Cachanosky señala: *"Es cierto que la receta keynesiana provoca en el corto plazo un aumento de la producción (Keynes sostenía que en el largo plazo todos estamos muertos, lo cual nadie puede discutir, en especial desde el punto de vista biológico). Pero el aumento de la producción es condición necesaria pero no suficiente para solucionar el problema. La coordinación de la producción, además del crecimiento, es lo que los economistas clásicos han tratado de explicar durante más de un siglo. La macroeconomía convencional ha olvidado este punto.*[205]*Lo que muchos economistas consideran un gran aporte de Keynes en cuanto a la teoría cuantitativa del dinero es, en realidad, el gran error. Suponer que antes del pleno empleo un aumento de la oferta monetaria no hace subir los precios sino la producción, es cierta. Pero el problema es la ´dirección´ en que aumenta. Como han señalado Ludwig von Mises y Friedrich Hayek en varias partes el principal problema de la inflación no es que aumente el ´nivel´ de los precios, sino que ´distorsiona´ los precios relativos´.*[206]

204 María de la Paz Vela y Juan Sebastián Salcedo, 200 números siguiendo a una cambiante economía,
Revista Gestión No. 200, Dinediciones, Febrero 2011, p. 21.

205 Thomas J Sargent, Macroeconomic Theory, Academic Press, 1979, p. 6.

De esta manera la existencia de los puestos de trabajo que se crean a partir de la emisión monetaria depende de que se siga emitiendo dinero. El descubrimiento de la Curva de Phillips no es en realidad otra cosa que la consecuencia necesaria de la política keynesiana". [207]

Algunos economistas consideramos que en Ecuador se está aplicando política económica keynesiana, combinada con el pensamiento cepalino y la teoría de la dependencia, prevaleciente en América Latina en los años 60 y 70, a más lógicamente de un capitalismo de corte nacionalista, más que capitalista liberal o de mercado, esto último, que necesariamente deberá ser aplicado en el país en un segundo momento, si queremos derrotar efectivamente al subdesarrollo y la pobreza.

A propósito, ¿Dónde queda el supuesto perjuicio social causado por la dolarización al bolsillo de los más pobres y vulnerables? porque si miramos los mismos datos de la CEPAL, vemos que el porcentaje de pobres en el Ecuador se ha reducido del 63.5% en 1999 al 25% en el 2015.

Las experiencias de las naciones exitosas demuestran que un mayor gasto público no reduce la pobreza. Los países que han avanzado en reducir la pobreza mantienen sectores públicos de menor tamaño que el ecuatoriano (Chile es un ejemplo emblemático de aquello, cuando su gasto público frente al PIB se ha ubicado entre el 20 y el 26% del PIB desde el año 2000 hasta el 2015[208] y la pobreza se redujo de 38,6% en 1990 a 11,7% en 2015)[209].

206 Friedrich A. Hayek, *¿Inflación o pleno empleo?,* Unión Editorial, 1976, pp. 38-59; *Unemployment and Monetary Policy,* CATO Institute, 1979*; A Tiger by the Tail;* CATO Institute, 1979, especialmente CapítuloI: Misuse of Agregates". Ludwig von Mises, *On theManipulation of Money and Credit,* Free Market Books, 1978.

207 *Op. Cit*, p. 457

208 Chile, gasto público, *Expansión/Datos macro.com, http://www.datosmacro.com/estado/gasto/chile*

209 Chile duplicó su capacidad de reducción de la pobreza, *Avanza Chile, Abril 6, 2016, http://www.avanzachile. cl/noticia/chile-duplico-su-capacidad-de-reduccion-de-lapobreza/;* y, Chile logra reducir su nivel de

CONCLUSIONES

En resumen: son más importantes las ventajas que los inconvenientes de la dolarización en el Ecuador, sin embargo, no debemos caer en el simplismo de decir que con ella están resueltos todos los problemas económicos. La dolarización requiere de mediano y largo plazo. los medios. La dolarización es un importante instrumento de política monetaria-cambiaria, al haber impedido que los Gobiernos de turno utilicen al Banco Central como "caja chica", que ha servido y mucho para el control de la inflación. En tal sentido, se requiere en forma urgente una mayor disciplina fiscal y una reducción urgente del gasto público del 40% frente al PIB, a un porcentaje más compatible y realista con la dolarización: 20-25% como máximo. En definitiva y haciendo un objetivo balance al respecto, podemos ver que la utilización de la dolarización como un eficiente y efectivo instrumento monetario y cambiario, ha contribuido positivamente al desempeño de la economía ecuatoriana, confiriéndole una considerable y sostenida estabilidad macroeconómica, que pesa más que el supuesto perjuicio económico atribuido a la dolarización, como la tan cacareada pérdida de la posibilidad de efectuar "devaluaciones competitivas", que únicamente podría servir en el corto plazo e incluso allí, seríamos objeto de retaliaciones comerciales por parte de los países afectados, porque hay que recordar que esta política técnicamente conocida como"empobrecimiento del vecino", molesta a los socios comerciales, dado que son medidas artificiales que en el mediano y largo plazo, podrían volverse en un boomerang para el país, en lo que a índices inflacionarios se refieren, dado que el componente importado es muy importante en países subdesarrollados, donde se importa maquinaria y materia prima, que acá no la producimos. Eso es lo que pasa ahora mismo en Venezuela y lo que ya sucedió en el pasado, en el Ecuador anterior a la dolarización, cuando estuvo en vigencia el Sucre. ¿O acaso antes éramos un país competitivo gracias a las devaluaciones y hoy, ya no lo somos?
medidas estructurales que la apuntalen en el

En tal sentido, no debemos confundir el fin con

Sobre la “pérdida de soberanía monetaria”, vale decir que ésta es una simple crítica ideológica endilgada por quienes preferirían mantener relaciones comerciales con países como: Cuba, Irán o Venezuela, antes que suscribir convenios con naciones“imperialistas”, caso: EEUU o Europa, por ejemplo; olvidándose estos críticos, que el mundo ya cambió y que países antes socialistas como China, Rusia, Polonia y Europa del Este, se volcaron masivamente hacia el capitalismo o la economía de mercado. A más que por ser un mero argumento político, sin sustento económico y sin sólidos argumentos, no merece la más mínima atención.

pobreza a un 11,7% en 2015, *el Economista, Septiembre 22, 2016, http://www.eleconomistaamerica.com/ sociedad-eAm chile/noticias/7843305/09/16/Chile-logra-reducir-su-pobreza-a-un-117-en-2015.html*

Pensar que sólo con la dolarización podemos ser un mejor país, no tiene sentido tampoco. Es necesario corregir los enormes desequilibrios estructurales existentes en la economía ecuatoriana, lo cual no se consigue si seguimos anclados al pasado “revolucionario” de América Latina. Hoy por hoy, los gobiernos estatistas no tienen sentido, tras el desplome real de las economías socialistas alrededor del globo.

¿En dónde estamos ubicados nosotros en cuanto a IED?, si vemos que la CEPAL (2015), señala que Chile captó: $ 20 mil millones, Perú $ 7.000 millones, Argentina $ 11.000 millones, Ecuador $ 1.000 millones y Colombia 12 mil millones de dólares.[21014]

Lospaísesemisoresdecapitalextranjeroprefiereninvertirproductivamente en naciones que disponen de una efectiva economía de mercado, capitalismo o liberalismo, en lugar de irse a países con sistemas como el socialismo del siglo XXI, donde su inventor: el sociólogo alemán Heinz Dieterich (seguido por Hugo Chávez), propuso resucitar a Karl Marx, retornando a la economía centralmente planificada que fracasara en la ex URSS y sus satélites este europeas, reemplazando al mercado y al sistema de precios, por la teoría valor-trabajo y la devolución de la plusvalía a los obreros.

Aclarándose aquí, que no únicamente el trabajo agrega valor, pues hay bienes que no necesitan transformación para ser vendidos como por ejemplo, los recursos naturales, cuyo precio más bien fluctúa en función de la oferta y la demanda, con independencia de que sean mercados perfecta o imperfectamente competitivos (como distingue la escuela neoclásica de Economía). Amás de que hay que considerar también que no todo empresario obtiene beneficios económicos, existen ocasiones donde deben sufrir pérdidas y finalmente, el empresario adelanta al trabajador su salario, mucho antes incluso de que se realice la venta de las mercancías en el mercado.

El propio José Martí, a quien los socialistas nivel Castro tanto veneran (pese a que Martí, por su pensamiento más parece liberal antes que marxista, como pasa con otros héroes antiguos del socialismo como: Simón Bolívar y Eloy Alfaro), tiene una frase donde señala que el odio al capital no tiene sentido, que al contrario, la unión entre trabajo y capital, es la fuente de la producción y por ende de la prosperidad nacional.

210 Agencia AFP, CEPAL: Inversión extranjera directa en Ecuador subió un 37% en 2015, El Telégrafo, Junio 15, 2016, http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/cepalla-inversion-extranjera-ca- yo-9-1-en-2015-en-america-latina

En cuanto a la inequidad y a la pobreza, merece relievarse que en Ecuador, a pesar de lo que dicen muchos académicos e intelectuales, quienes seguramente defienden el socialismo real, hay una disminución efectiva de la pobreza en estos 16 años de vigencia de la dolarización. Así pues, según cifras de la CEPAL, ésta se ubicaba antes de la dolarización en niveles del 60%, la cual se ha reducido en los actuales momentos al 25%. Siendo este hecho, una situación positiva atribuible a la dolarización, antes que al“gasto social” efectuado por el gobierno socialista de Rafael Correa.

Finalmente, es hora de hacer un balance y preguntarnos, ¿Quién ha tenido la razón? ¿Los que presagiaron un sombrío escenario para el país, tras la adopción del dólar como moneda oficial?, o ¿Los economistas que la apoyamos desde el primer día de su implantación oficial en el país, pese a las dudas iniciales del ex Presidente Mahuad, del FMI, de muchos tecnócratas y de varios intelectuales de la izquierda “altiva y soberana” que

la vilipendiaron por ser “la moneda del imperio”? La dolarización, no es perfecta (como no lo es ningún esquema creado por seres humanos), pero sí le ha otorgado una gran estabilidad económica, financiera y social al país, en estos 16 años de vigencia de la medida en el Ecuador. Cabría preguntarles a quienes se le oponen: ¿Qué precio tendría actualmente el dólar con respecto al Sucre?, ¿Habría sido posible que la clase media sea propietaria de vehículos o viviendas que han elevado su calidad de vida?

5.15 EJERCICIOS RESUELTOS

1. Si viviéramos en una economía de trueque, ¿cómo se le pagaría al vendedor de alimentos? ¿Qué ocurriría si éste no acepta los bienes y servicios que se le ofrecen como pago?

Las economías de trueque representan un período superado en la historia de la humanidad y son las antecesoras del dinero actual. Por aquellos tiempos, el trueque cumplía únicamente una función de intercambio entre un bien y otro; y, para que éste fuera efectivo, se requería de una similitud de valores entre los bienes a ser intercambiados, siendo preciso además, la mutua coincidencia de necesidades entre las dos partes vinculadas al intercambio, es decir, si una persona quería vender alimentos, debía estar dispuesta a recibir como medio de pago, un bien, presumiblemente del mismo valor respecto del otro y que además fuera útil y necesario.

En tal sentido, el trueque requería de mucha paciencia, ya que si el vendedor de alimentos que se pone en el ejemplo, no aceptaba los bienes y servicios que la otra parte le ofrecía como medio de pago o solución, debían las dos partes involucradas, gastar más tiempo del necesario buscando a otras personas que les ofrecieran bienes y servicios de valor similar y de necesidades paralelas. Un proceso altamente desgastante, donde necesariamente habían ganadores y perdedores, ya que es probable que el vendedor de alimentos, con el fin de que no se dañen sus productos (por aquellos tiempos no existían los métodos de conservación disponibles en la actualidad), pudiese aceptar, cederlos a cambio de bienes o servicios de menor valor. El dinero, eliminó tales necesidades, al reflejarse en un sistema de precios, larepresentación monetaria del valor de los bienes y

servicios a ser intercambiados. No es un mecanismo perfecto, pero el sistema de precios cumple con la función de asignación de recursos escasos y de información, lo que no ocurre en el socialismo donde es imposible el cálculo económico (en palabras de Mises). El sistema de precios: asigna recursos, de mercados superavitarios a mercados deficitarios e informa a oferentes y demandantes acerca de los precios del intercambio, algo que por ningún motivo puede cumplirlo el arcaico sistema del trueque, el mismo que retorna cada vez que hay crisis económicas derivadas de gobiernos intervencionistas.

2. ¿A qué valor se incrementará la base monetaria y la oferta de dinero si el Banco Central del país "X" compra mediante una operación de mercado abierto un bono de US $ 10.000 y lo paga girando con un cheque de su propia cuenta, que el tenedor de este instrumento financiero lo deposita en el banco comercial"A"y éste banco a su vez concede nuevos préstamos a sus clientes por el valor correspondiente, una vez deducidas las reservas requeridas correspondientes y el proceso continua mediante nuevos e íntegros depósitos en el sistema financiero total?. Realice el cuadro correspondiente considerando a 5 bancos: A, B, C, D, E y a todos los demás bancos que participan en este hipotético mercado financiero. Considere además un 20% de porcentaje como reservas requeridas.

Primero se debe calcular el multiplicador máximo de expansión de los depósitos que impacta directamente en la base monetaria (dinero de alta potencia) para este ejemplo considerado:

Multiplicador máximo de expansión de depósitos = 1/ % de reservas requeridas

Multiplicador máximo de expansión de depósitos = 1/ 0.20
Multiplicador máximo de expansión de depósitos = 5

Este resultado obtenido será multiplicado entonces por el depósito inicial de $ 10.000, y consecuentemente, la expansión máxima de los depósitos será igual a $ 50.000 ($ 10.000 * 5).

A continuación, se realiza la tabla correspondiente:
CUADRO
EXPANSIÓN MÁXIMA DE DEPÓSITOS A TRAVÉS DEL SISTEMA BANCARIO

Banco Nuevos Depósitos Nuevos Préstamos Reservas Requeridas A S/. 10.000,0 S/. 8.000,0 S/. 2.000,0
B S/. 8.000,0 S/. 6.400,0 S/. 1.600,0
C S/. 6.400,0 S/. 5.120,0 S/. 1.280,0
D S/. 5.120,0 S/. 4.096,0 S/. 1.024,0
E S/. 4.096,0 S/. 3.276,8 S/. 819,2

Total 5 primeros S/. 33.616,0 S/. 26.892,8 S/. 6.723,2$_{\text{bancos}}$

Todos los S/. 16.384,0 S/. 13.107,2 S/. 3.276,8
Demás bancos
EXPANSIÓN S/. 50.000,0 S/. 40.000,0 S/. 10.000,0
TOTAL

En el ejemplo la razón o porcentaje de reservas requeridas fue del 20%, por tanto, el multiplicador máximo de expansión de depósitos fue 5 y ello es fiel reflejo de lo que se indica en la tabla, donde una “inyección de liquidez” de $ 10.000 por parte del Banco Central al sistema financiero ya sea comprando bonos en el mercado abierto o imprimiendo billetes, expandió los depósitos a la vista y por tanto la oferta monetaria en un monto 5 veces mayor a su valor original, esto es, $ 50.000.

3. En base a los siguientes datos de una cierta economía:

C = 0.8 (1-t) Y t = 0.25
I = 900– 50i G = 800
L = 0.25Y -62.5i M/p = 500

a) ¿Cuál es el valor deαque corresponde al multiplicador sencillo (con impuestos)
b)¿Cuál es la ecuación que describe la curva IS?
c) ¿Cuáles son los niveles de equilibrio de la renta y del tipo de interés?
a. 1
1 – [c (1-t)]
1 α=
1 – [0.80 (1-0.25)]
1 α=
1 – [0.80 (0.75)]
1 α=
(1 – 0.60)
α = 2.5 b.

IS ÒY = α (A - bi)
IS ÒY = 2.5 [(900 + 800)]– (50i)] **IS** Ò **Y = 4250– 125i**

a. M/p = L
500 = 0.25Y– 62.5i
0.25Y = 500 + 62.5i

500 + 62.5i Y =
0.25
Y = 2000 + 250i
c. IS = LM (Equilibrio en los mercados real y monetario)
4250– 125i = 2000 + 250i
4250 – 125i– 2000 – 250i = 0
2250 – 375 i = 0
2250 = 375 i
i = 2250 / 375
i = 6
Despejamos i en Y, para obtener la renta de equilibrio:

Y = 2000 + 250 i Y = 2000 + 250 (6) Y = 2000 + 1500 **Y = 3500**

Y = 4250 – 125i Y = 4250 – 125 (6) Y = 4250 – 750 **Y = 3500 (OK)**

4. Suponiendo que 1 dólar en el 2003 equivalía a 1.2 euros y en el 2005 equivalía a 0.70 euros. ¿Cuántos dólares eran en el 2003, 425 euros, y cuántos dólares en el 2005? ¿Se apreció o se depreció el dólar con respecto al euro?, Comente brevemente su respuesta.

2003:
1 dólar = 1.2 euros o su recíproco 1 euro = 0.83 dólares
425 euros equivalían a 354.16 dólares

2005:
1 dólar = 0.70 euros o su recíproco 1 euro = 1.43 dólares
425 euros equivalen a 607.14 dólares.

Comentario

El dólar se depreció con respecto al euro y viceversa el euro se apreció frente al dólar norteamericano, pues, en el 2003 eran necesarios menos dólares (354.16) para comprar 425 euros, mientras que en el 2005, se precisaban más dólares (607.14) para comprar la misma cantidad de moneda europea.

5. Según cifras del BCE, en 2015 el PIB de Ecuador fue de $ 99.000 millones de dólares y la liquidez total (M1 + M2) fue de $ 39.600 millones de dólares (M1 = 19.000 y M2 = 20.600 millones); ¿Cuál fue la velocidad de circulación del dinero?

MV = PQ
MV = PIB
V = PIB / M
V = $ 99.000 /$ 39.600 V = 2,5 veces

5.16 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

1. Según cifras del BCE, en 2015, en Ecuador, la velocidad de circulación del dinero fue de 5,21; la producción de bienes y servicios finales fue de $ 99.000. ¿Cuánto fue el valor de M1 más el cuasidinero (M2)?

2. Considere el modelo clásico y señale cómo afecta al mercado laboral y al mercado de bienes y servicios, un aumento de la oferta monetaria.

3. Suponiendo que el sistema bancario del país "X" tiene 4500 millones de dólares en efectivo y que el Banco Central exige que los bancos privados mantengan como relación efectivo / depósitos un porcentaje del 12%. ¿Hasta qué valor máximo podría crear dinero el sistema bancario de esta nación?, si el banco central decide ahora imponer un encaje obligatorio del 15% ¿Hasta qué valor máximo podría crear dinero el sistema bancario?

4. Suponiendo que una economía inicialmente está en equilibrio en el mercado de bienes (IS) y en el mercado de dinero (LM) (IS = LM), a una tasa de interés del 8% y a un nivel de producción o renta (Y) de $600 millones, de acuerdo al siguiente cuadro:

EQUILIBRIO INICIAL EN EL MERCADO DE BIENES (IS) Y EN EL MERCADO DE DINERO (LM). Economía simplificada: En millones de dólares

IS Tasa de interés LM 0 10% 1200
150 9.5% 1050
300 9% 900
450 8.5% 750
600 8% 600
750 7.5% 450
900 7% 300
1050 6.5% 150
1200 6% 0

Si por efectos de una política fiscal expansiva el Gobierno decide incrementar en $ 500 millones el gasto público, financiado

íntegramente por un aumento en los impuestos, en la misma cuantía. ¿Cuál será el nuevo valor del ingreso de equilibrio? ¿Qué sucederá con el tipo de interés? Represente su respuesta gráficamente.

5. Suponiendo que hay $ 1.000 circulando en la economía (oferta de dinero) que los agentes económicos (individuos y empresas) sólo utilizan como medio de intercambio. La frecuencia promedio de pagos es de 4 veces por mes (48 veces al año). Mientras que los compradores de bienes finales gastan su ingreso a un ritmo diario constante durante el mes.

a) ¿Cuál es la velocidad de circulación del dinero expresada en términos anuales?
b) ¿Cuál es la demanda de bienes y servicios finales en términos monetarios?

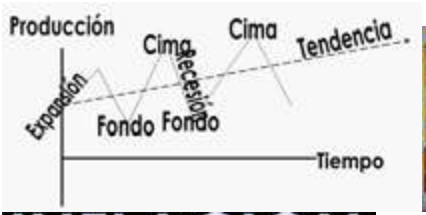
c) ¿Cuál es el nivel de precios que permite que la producción física de bienes finales (800 unidades de producto por año) se venda totalmente, sin que dichos precios se modifiquen (precios de equilibrio)?

d) ¿Cuál es la demanda de dinero de la economía?

e) Utilice la ecuación de la teoría cuantitativa para expresar el equilibrio de oferta y demanda de bienes y servicios y muestre dicho equilibrio, con los datos anteriormente encontrados.

CAPÍTULO 6

CICLOS ECONÓMICOS, DESEMPLEO E INFLACIÓN



MILTON FRIEDMAN:
Milton Friedman nació el 31 de julio de 1912 en Nueva York.
El siempre decía que inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario en le sentido de que es y sólo puede ser producida por un aumento más rápido de la cantidad de dinero que de la producción

6.1 EL CICLO ECONÓMICO
6.2 EXPANSIONES Y RECESIONES ECONÓMICAS
6.3 LA INFLACIÓN
6.4 CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN

6.5 INFLACIONES MUY ALTAS E HIPERINFLACIONES: DEFINICIONES, ANTECEDENTES HISTÓRICOS, DIAGNÓSTICO Y RECETAS

6.6 EL DESEMPLEO
6.7 TASA NATURAL DE DESEMPLEO Y DEFINICIÓN DE PLENO EMPLEO
6.8 TIPOS Y TEORÍAS DEL DESEMPLEO
6.9 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESEMPLEO
6.10 CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN
6.11 EL DESEMPLEO
6.12 EJERCICIOS RESUELTOS
6.13 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

Hay ocasiones en que la actividad económica experimenta una trayectoria creciente, hay mayores índices de empleo, las empresas desean invertir en nuevos proyectos ya sea para ampliar sus instalaciones existentes o para

incursionar en nuevos negocios y mercados. Por el contrario, en otras circunstancias, la situación empresarial no experimenta períodos de auge, hay demasiadas personas que están desempleadas, las empresas en lugar de invertir en nuevos proyectos deciden más bien reducir sus volúmenes de producción e inclusive cuando la situación es más crítica optan por el cierre de sus operaciones. Estos vaivenes de la actividad productiva y comercial constituyen lo que se designa con el nombre de “ciclos económicos”, los mis- mos que impactan de manera especial en el desempleo y la inflación. Temas que serán abordados en el presente capítulo.

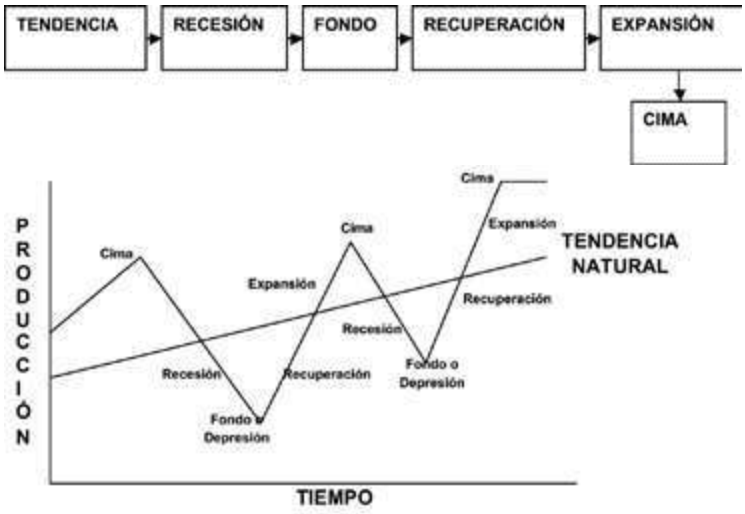
6.1 EL CICLO ECONÓMICO

La inflación, el crecimiento económico y el desempleo se relacionan por medio del **ciclo económico,** el cual constituye el movimiento más o menos regular de expansión (recuperación) y contracción (recesión) de la actividad económica en torno a una senda de crecimiento tendencial de la economía. En una cima cíclica, la actividad económica es elevada en relación a la tendencia y en un fondo cíclico se alcanza el punto más bajo de la actividad económica. [211]

Los ciclos económicos constituyen las oscilaciones comerciales repetidas pero no periódicas en la actividad general de la economía y de la inversión empresarial, que se presentan durante un período específico.

211 Rudiger Dornbusch & Stanley Fischer. Macroeconomía. Tercera Edición. Mc Graw Hill. México. 1985. Página 9

En los siguientes diagramas se muestran las fases del ciclo económico, que partiendo de una tendencia estable a largo plazo (línea recta), sube durante una recuperación (línea ascendente) hasta alcanzar su máximo nivel en la cumbre o cima, baja durante una recesión (línea descendente) y culmina con el punto más bajo en elfondo.



Se debe distinguir entre recuperación y expansión. La recuperación se presenta, cuando partiendo del fondo, la actividad productiva comienza a subir; mientras que la expansión implica el incremento en la producción sobre la base de la tendencia natural de la economía.

6.2 EXPANSIONES Y RECESIONES ECONÓMICAS

Toda economía presenta una determinada tendencia de crecimiento. Cuando esta actividad económica sobrepasa dicha tendencia de crecimiento se denomina **expansión**, y cuando cae por debajo de ella, se llama **recesión.**

Estableciendo un símil con el niño en etapa de crecimiento, vemos que éste tiene una “tendencia” a largo plazo en relación a su peso y estatura; sin embargo, pueden haber “fluctuaciones transitorias” por enfermedad u otros problemas que lo hagan desviarse de su trayectoria normal de crecimiento. Lo mismo ocurre con la economía, la recesión es en cierta forma una “enfermedad productiva y comercial” de la economía. De igual forma, si el niño crece en forma inesperada, ello sería semejante a una expansión económica.

Durante las expansiones, la producción, la renta y el empleo crecen sostenidamente. Durante las recesiones, ocurre todo lo contrario.

Según el Departamento de Comercio de los EEUU (adoptado también internacionalmente), dos trimestres consecutivos de crecimiento económico

real negativo, son un indicador de recesión.

EL CICLO ECONÓMICO Y LA BRECHA DE LA PRODUCCIÓN

En el diagrama anterior, la línea recta creciente simboliza la trayectoria tendencial del PIB real. Dicha senda será mayor a lo largo del tiempo debido a dos razones principales:

1. Aumentan los factores productivos disponibles: La población se incrementa, las empresas compran más maquinarias y plantas industriales, se mejora la tierra para la agricultura, etc. La creciente disponibilidad de recursos posibilita el que la economía pueda producir una mayor cantidad de bienes y servicios cada período analizado.

2. Los recursos actualmente disponibles son utilizados de manera más eficiente: La nueva tecnología, el aprendizaje en el puesto de trabajo, el know how empresarial, la adquisición de certificaciones a la calidad, etc., contribuyen en gran medida a que la producción de bienes y servicios en la economía sea cada vez más creciente.

La producción no se incrementa por igual, período tras período, sino que **ondula alrededor de la tendencia, generando el ciclo económico.** La economía puede incrementarse por encima de su predisposición natural, porque, por ejemplo, los trabajadores hacen horas extras y en el capital fijo se trabaja una mayor cantidad de tiempo, incluso a doble turno. Durante una recesión o contracción económica, en cambio, se ocasiona desempleo y se produce una cantidad menor de la que podría generarse en condiciones normales (con los recursos y la tecnología existentes).

La línea fluctuante del diagrama anterior, representa estas desviaciones cíclicas respecto a la predisposición natural de la economía.

Las desviaciones cíclicas que se producen en la economía, con respecto a su tendencia natural o de pleno empleo, se denominan: “brecha de la producción”.

En otras palabras, **la brecha de la producción** calcula la discrepancia entre la producción alcanzada (efectiva) y la que la economía podría conseguir en el pleno empleo (potencial), dados los factores actuales. La producción de pleno empleo se la conoce también como producción o producto potencial.

FÓRMULA
Brecha de la producción = Producción potencial– Producción efectiva

La brecha de la producción es cada vez mayor durante las recesiones, como por ejemplo en 1999, en Ecuador. Los factores productivos desempleados crecen y la producción que se consigue (efectiva) es inferior a la que se podría alcanzar (potencial). Durante una expansión, en cambio, la diferencia disminuye e inclusive se torna negativa, como por ejemplo en nuestro país en el año 2004 (7.9% de crecimiento del PIB real). Una brecha negativa implica que hay mano de obra excedente, que los trabajadores efectúan horas extras y que la tasa de empleo de la maquinaria es superior a la normal.
EJEMPO: Suponiendo que la producción potencial o de pleno empleo de una cierta economía fuera del 2.5% y la producción efectiva de la misma fue del 1%. La brecha de la producción en ese caso sería igual al 1.5%. (2.5– 1 = 1.5)

EJEMPLO: Suponiendo que la producción potencial o de pleno empleo de una cierta economía fuera del 2.5% y la producción efectiva de la misma fue del 3%. La brecha de la producción en ese caso sería igual al - 0.5%. (2.5– 3 = -0.5)

IMPULSORES DEL CICLO ECONÓMICO

Existen tres tipos principales de promotores de los ciclos económicos: perturbaciones en la curva de oferta agregada (shocks de oferta); modificaciones de política económica; y, alteraciones en la curva de demanda agregada.

PERTURBACIONES EN LA CURVA DE OFERTA AGREGADA

Se basan en el modelo clásico. Los shocks de oferta alteran en forma directa a la producción. Dentro de estas perturbaciones tenemos: innovaciones tecnológicas, modificaciones del clima, catástrofes de la naturaleza, descubrimientos de recursos naturales, alteraciones en los precios internacionales de materias primas estratégicas (como el petróleo, por ejemplo).

MODIFICACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA

Se derivan de las resoluciones decretadas por las autoridades de la política económica gubernamental. Dentro de estas disposiciones encontramos: cambios en la oferta de dinero, el tipo de cambio y la política fiscal.

ALTERACIONES EN LA CURVA DE DEMANDA AGREGADA

Se basan en el enfoque keynesiano centrado fundamentalmente en los cambios en el gasto autónomo de inversión, variable que es muy fluctuante en el largo plazo, a diferencia del consumo, cuya tendencia es mucho más estable en el tiempo.

6.3 LA INFLACIÓN

A la inflación, tradicionalmente, se la define como el incremento porcentual en los precios promedio de los bienes y servicios disponibles para la producción y el consumo en una determinada economía. Pero adicional a esta definición, tenemos la de la Escuela Austriaca: inflación es la distorsión en el nivel de precios relativos de la economía, es decir, la inflación es destrucción de riqueza, porque los aumentos en la oferta monetaria ponen en marcha un intercambio de nada por algo. Desvían fondos reales de los generadores de riqueza hacia los poseedores del dinero recién creado. Caen las rentas reales de los generadores de riqueza, no debido aumentos generales en los precios, sino debido a aumentos en la oferta monetaria. Para los austriacos, la inflación se produce por un acto deliberado de devaluación de moneda: en un patrón oro emitiendo papel moneda no respaldado por oro, mientras que en un patrón papel con un aumento en la oferta de papel moneda.

FORMAS DE MEDIR LA INFLACIÓN

La inflación de acuerdo a la visión tradicional representa el aumento en el nivel general de precios en una determinada economía local, nacional o internacional.

El nivel general de precios implica contar con índices de precios para calcular o medir a la inflación.

Un índice de precios deberá considerar a un grupo de bienes y servicios que sean representativos de la totalidad de bienes y servicios existentes en una determinada economía.

Lo anterior significa que no es posible calcular las variaciones de precios de todos los bienes y servicios existentes en una cierta economía y que se deberá elegir de esa totalidad a un conjunto característico que refleje el promedio de las modificaciones suscitadas en los niveles de precios.

Los dos índices de precios con mayor utilización a nivel internacional son:
El índice de Precios al Consumidor (IPC); y,
El Deflactor del PIB.

EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

El IPC mide el costo de una canasta de bienes y servicios, generalmente consumidos por las familias promedio de una determinada economía.
Para calcular la inflación entre dos años a partir del IPC se aplica la siguiente fórmula de cálculo:
Inflación en el año "X" = (IPC año X – IPC año X-1 / IPC año X-1) * 100
Donde:
Año"X" = Año que se quiere calcular la inflación por ejemplo 2003
Año X– 1 = Año anterior al que se quiere calcular la inflación por ejemplo 2002

EJERCICIO

Según la Información Estadística Mensual del Banco Central del Ecuador N.- 1830 de Agosto 31 del 2004, el Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (calculado por el INEC) en el año 2003 fue de 1.202.8,

mientras que en el 2002 éste mismo índice fue de 1.114.4. ¿Cuál fue el índice de inflación anual en el Ecuador en el 2003?

SOLUCIÓN

Aplicando la fórmula de cálculo de la inflación anual a partir del IPC diremos entonces que la inflación anual en el Ecuador en el 2003 fue del 7.93%, por cuanto:

Inflación 2003 = [(IPC 2003– IPC 2002 / IPC 2002)] * 100
Inflación 2003 = [(1.202.8 - 1.114.4 / 1.114.4)] * 100
Inflación 2003 = 7.93%

EL DEFLACTOR DEL PIB

En el primer capítulo del presente Tratado, se diferenció entre la producción en volúmenes físicos o cuantitativos de la economía y el valor monetario o nominal de dicha producción, es decir, se trató acerca del PIB Nominal y del PIB Real, así como de las demás variables nominales y reales que las integran.

De esta manera, la distinción entre PIB Real y PIB Nominal genera el segundo indicador más empleado para medir y calcular la inflación en una determinada economía: el deflactor del PIB.

El deflactor del PIB resulta de dividir el PIB Nominal y el PIB Real. El cociente resultante, se lo multiplica por 100 para expresarlo en forma de índice.

Para calcular el Deflactor del PIB se aplica la siguiente fórmula de cálculo:
Deflactor del PIB = (PIB Nominal / PIB Real) * 100

CUADRO: El deflactor del PIB en el Ecuador

En miles de dólares
Año base: 2000 (Precios en relación al 2000)
Año
PIB
PIB Real Nominal
Deflactor Crecimiento Crecimiento del PIB Real Nominal Tasa de inflación Medida por el deflactor del PIB

(1) (2)
2000 15.933.666 15.933.666
2001 21.024.085 16.749.124
2002 24.310.944 17.320.610
2003 27.200.959 17.781.345
2004 30.015.170 18.848.223

(3) = (1)/(2)
100,00 - -
125,52 5,12% 31,95%
140,36 3,41% 15,63%
152,97 2,66% 11,89%
159,25 6,00% 10,35%
-
25,52% 11,82% 8,99% 4,10%

En millones de dólares Año base: 2007 (Precios en relación al 2007)
Año
PIB PIB Real Deflactor del

Nominal PIB Crecimiento Real
Crecimiento Nominal Tasa de inflación

Medida por el Deflactor del PIB

1 2 (3) = (1)/(2) 2005 $ 41.507 $ 47.809 86,82
2006 $ 46.802 $ 49.915 93,76
2007 $ 51.007 $ 51.007 100,00
2008 $ 61.762 $ 54.250 113,85
2009 $ 62.519 $ 54.558 114,59
-
4,41% 2,19% 6,36% 0,57%
-
12,76% 8,98% 21,09% 1,23%

Año
PIB PIB Real Deflactor del

Nominal PIB Crecimiento Real Crecimiento Nominal

2010 $ 69.555 $ 56.481 123,15
2011 $ 79.277 $ 60.925 130,12
2012 $ 87.924 $ 64.362 136,61
2013 $ 95.130 $ 67.546 140,84
2014 $ 101.726 $ 70.105 145,10
2015 $ 99.290 $ 70.175 141,49
2016 $ 98.614 $ 69.068 142,78
2017 $ 103.057 $ 71.139 144,87

3,53% 7,87% 5,64% 4,95% 3,79% 0,10%
-1,58% 3,00% 11,25% 13,98% 10,91% 8,20% 6,93%
-2,39%
-0,68% 4,51%
-
8,00%
6,65%
13,85%
0,66%

Tasa de inflación Medida por el Deflactor del PIB

7,47%
5,66%
4,98%
3,10%
3,03%
-2,49%
0,91%
1,46%

Fuente: Banco Central del Ecuador

En el año base (el período de tiempo cuyo deflactor es igual a 100, por ser éste el punto de partida del análisis estadístico), el PIB Nominal es igual al PIB Real.

Para calcular el Crecimiento económico Real y el Crecimiento Nominal de la Economía se aplica las siguientes fórmulas de cálculo:
Crecimiento Real Año"X" = (PIB Real Año X– PIB Real Año X– 1 / PIB Real Año X– 1) * 100
Crecimiento Nominal Año "X" = (PIB Nominal Año X – PIB Nominal Año X– 1 / PIB Nominal Año X – 1) * 100
Para calcular la tasa de inflación anual, medida por el del Deflactor del PIB, se aplica la siguiente fórmula:
Tasa de inflación año "X" = (Deflactor año X– Deflactor año X– 1 / Deflactor Año X– 1) * 100

Tomando como ejemplo el año 2001, el crecimiento real, el crecimiento nominal y la tasa de inflación se calculan de la siguiente manera:

Cuando los economistas decimos que estamos “deflactando”, que - remos decir que se están transformando variables nominales en variables reales, con la finalidad de separar los cambios ocurridos por la inflación, de aquellas modificaciones por incrementos en las cantidades o volúmenes físicos (producidos, consumidos, invertidos, importados, exportados, salarios percibidos, etc.)

6.4 CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN

La teoría económica identifica algunas causales fundamentales que originan inflación en una determinada economía, siendo las más importantes las tres siguientes: aumento de la demanda agregada, incremento en los costos de producción y desequilibrios o déficit fiscales que se terminan monetizando, es decir, emitiendo dinero.

INFLACIÓN POR AUMENTOS EN LA DEMANDA AGREGADA

Para clásicos y neokeynesianos un elemento principal que desencadena el incremento en los precios de una cierta economía radica en los aumentos de la demanda agregada.

Con esta teoría coinciden estas dos escuelas económicas, aunque ambas señalan diferentes causas que propician este comportamiento de la demanda agregada.

VISIÓN CLÁSICA: OFERTA MONETARIA E INFLACIÓN

Para los clásicos, el principal elemento desencadenante de la inflación constituye el incremento de la cantidad de dinero en circulación (oferta monetaria), por encima del crecimiento en la producción.

Esta escuela económica señala que el aumento en la cantidad de dinero en circulación más allá del crecimiento en la producción de una cierta economía, hará que los agentes económicos dispongan de una mayor capacidad de consumo e inversión que disparará a la demanda agregada y provocará inevitablemente un crecimiento en el nivel de precios (inflación).

Los clásicos señalan que, si por ejemplo, la cantidad de dinero en circulación crece en un porcentaje del 10% y la producción de la economía se incrementa en el 4%, indefectiblemente habrá inflación pues, el 6% restante, hará que suba la demanda agregada por bienes de consumo e inversión, mayor demanda que no podrá ser satisfecha mediante un aumento en la producción. Una variante de esta teoría señala que aumentos en la demanda agregada, sin respaldo en producción nacional, subirá el valor de las importaciones; algo aplicable, por ejemplo, al caso ecuatoriano, dado que la dolarización impide la monetización del déficit y la consecuente inflación.

En tal sentido, los clásicos propugnan anclar los incrementos en emisión monetaria al crecimiento productivo de una cierta economía (la "regla monetaria" de Friedman, por ejemplo), pues para ellos, aumentos mayores de la cantidad de dinero en circulación no incrementan la producción pero sí originan inflación.

Cabe señalar que esta situación ya fue explicada en el capítulo referente a la determinación de la renta y el empleo, donde se señaló que para los clásicos, la curva de oferta agregada, constituye una recta vertical y que por lo tanto aumentos en la demanda agregada únicamente impactan en los precios pero no en la producción de una cierta economía.

Clásicos: Aumento en M Aumento en DA Aumento en P Ninguna variación en Q – en el largo plazo- En el corto plazo, admiten la no neutralidad del dinero.

VISIÓN NEO KEYNESIANA: DEMANDA AGREGADA MÁS ALLA DE LA PRODUCCIÓN DE PLENO EMPLEO E INFLACIÓN

Para los neokeynesianos, el dinero no únicamente se demanda para realizar transacciones sino también como unidad de cuenta y depósito de valor tal como lo vimos en anteriores capítulos.

Para esta escuela de pensamiento económico, la relación entre oferta monetaria e inflación no es tan directa, pues sostienen que la demanda de dinero no necesariamente se traslada a mayores niveles de consumo e

inversión que disparen a la demanda agregada, por cuanto el dinero, también puede ser almacenado (o atesorado) como depósito de valor

D esde la óptica neokeynesiana el elemento desencadenante de la inflación es el crecimiento de la demanda agregada por encima de la producción potencial de la economía o de pleno empleo. [212]

212 Producto Potencial o de Pleno Empleo constituye el producto de largo plazo de la economía, su tendencia natural.

INFLACIÓN POR AUMENTOS EN LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN

Esta teoría, dice que los aumentos en los costos productivos repercuten en el nivel de precios de la economía, de esta manera, si suben las materias primas, los salarios, los impuestos, los aranceles sobre los bienes importados, el tipo de cambio, o cualquier otro componente productivo, habrá que esperar una mayor inflación: aumento en el nivel general de precios.

Cabe aclarar sin embargo que los aumentos en los salarios de los trabajadores no repercutirán en incrementos en los índices inflacionarios siempre y cuando las mayores remuneraciones estén acompañadas de mejoras en la productividad laboral, entendida ésta como mayor producción con el menor empleo de recursos, incluido el tiempo necesario para elaborar un determinado producto, caso contrario, habrá inflación vía incremento de costos laborales, sin contrapartida en producción. En América Latina, tenemos como ejemplo de este tipo de inflación a Brasil, país donde se indexaron [213] los salarios con los precios, sin que existan mejoras en productividad de sus trabajadores.

Inflación por costos: Aumentos en Costos de Producción à > **Inflación excepto costos salariales que vayan aparejados con mayor productividad laboral.**

Como un comentario final, habría que preguntarse si esto es en realidad inflación o un ajuste en los precios, porque la inflación es aumento continuo

y persistente en el nivel general (y relativo) de los precios. De allí que en opinión del liberalismo clásico (y todas sus escuelas), la inflación únicamente sucede por emisión monetaria, siendo un incremento en los costos únicamente un ajuste de precios.

213 Indexación salarial significa vincular, mediante un contrato previamente fijado, la tasa de crecimiento de los precios, con la tasa de crecimiento de los salarios. De esta forma, si se espera una inflación anual del 10% para el próximo año, en idéntico porcentaje habría que incrementarse la remuneración de los trabajadores.

INFLACIÓN Y DÉFICIT FISCAL

Cuando el sector público gasta más dinero del que ingresa a sus arcas, habrá un déficit o desequilibrio fiscal, el cual puede ser financiado de tres maneras:

- Solicitando créditos al público
- Reduciendo sus reservas dedivisas
- Imprimiendo moneda

Solicitando créditos al público: Esta opción financiera esbastante difícil, considerando que un sector público que ya se ha financiado con muchos préstamos en el pasado, presenta una inmensa deuda acumulada y tendrá serios inconvenientes para conseguir créditos extras, tanto internos como externos, por las dudas que genera respecto a su solvencia y a sus posibilidades para pagar deuda futura.

Reduciendo sus reservas de divisas: Esta opción financiera al igual que la anterior también es difícil, considerando que un Gobierno con un importante historial de deuda pasada acumulada, es probable que haya acabado con sus reservas de divisas, tras un período sostenido de prolongados desequilibrios presupuestarios fiscales.

Imprimiendo moneda: Por las circunstancias anotadas, a un gobierno en tal precaria situación, únicamente le quedaría como opción para financiar sus desequilibrios fiscales permanentes, la impresión de dinero (utilizando la “maquinita de hacer billetes”), que como sabe- mos constituye una

práctica en extremo peligrosa por las gravísimas implicaciones inflacionarias que genera.

Como lo dijo Milton Friedman: *"Lainflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario"*, y no existe, en opinión del liberalismo clásico, otra causa generadora de inflación. Lo estamos comprobando los ecuatorianos, que en dolarización, y a partir de 2003 registramos inflaciones bajas, o sea, inferiores a dos dígitos.

CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN

La inflación es un problema para la sociedad, de allí que en las campañas presidenciales escuchamos, a la mayoría de candidatos, sus promesas para combatirla. Aunque también hay personajes que no consideran peligrosas a inflaciones inferiores al 40% anual, porque desde su extraña perspectiva, son "reactivadoras de la producción y de empleo".[214]

Los principales efectos de la inflación son:
• La pérdida del poder adquisitivo del dinero, lo que implica un aumento en el costo de los bienes y servicios.

• La inflación constituye un impuesto regresivo que no ha sido aprobado mediante ley y que grava en mayor proporción a los individuos y familias más pobres. Milton Friedman lo llamaba: "impuestosin legislación". La inflación también tiene efectos nocivos sobre el sistema tributario cuando los tramos de ingreso se fijan en términos nominales, pues con el transcurso del tiempo, y los incrementos del ingreso nominal, los individuos se mueven hacia tramos impositivos más altos.

• La inflación produce pérdidas de eficiencia considerando que el dinero es el medio de pago más eficiente, una tasa inflacionaria más alta hace perder el poder adquisitivo lo que se convierte en un mayor tipo de interés, porque encarece el costo de oportunidad del atesoramiento y hace que la gente realice mayores compras e incluso que trate de protegerse comprando bienes de consumo duradero, o que se refugie en otra (s) moneda (s).

214 El ex presidente Rafael Correa en su libro:"*Ecuador: De Banana Republic a la No República"*, señaló:"*Bruno & Easterly han estimado que inflaciones de más del 40% afectan al crecimiento económico, mientras que por debajo de este umbral no existe evidencia de que menor inflación esté correlacionado con mayorcrecimiento"*, es decir, como muy bien lo resume Pablo Lucio Paredes en su libro:"Ecuador: de la No República… a la No República: *"[Según Rafael Correa]sólo deberíamos preocuparnos realmente de la inflación por encima del 40%, porque ahí sí afecta al crecimiento"*. Lo cual obviamente entra en flagrante contradicción con la estabilidad de precios y desarrollo económico, observado en economías saludables.

• Los deudores ganan ante aumentos inesperados en el índice inflacionario pues el momento de la concesión del crédito se especificó una determinada tasa de interés nominal basada en las expectativas inflacionarias, y si la inflación termina siendo más alta que la tasa de interés nominal, el deudor puede incluso no pagar ningún tipo de interés en términos reales. En tanto que los acreedores pierden, pues sólo recuperarán el valor original del préstamo e incluso pueden no recobrarlo, si la inflación termina siendo extremadamente alta.

• Las personas que poseen ingresos fijos como los trabajadores y los jubilados también pierden ante incrementos inesperados en la tasa de inflación, por el deterioro en sus ingresosreales.

6.5 INFLACIONES MUY ALTAS E HIPERINFLACIONES: DEFINICIONES, ANTECEDENTES HISTÓRICOS, DIAGNÓSTICOS Y RECETAS

DEFINICIONES:

Jeffrey Sachs y Felipe Larraín, definen como **inflaciones muy altas** aquellos aumentos en el nivel de precios iguales o mayores al 100% anual. El estadounidense, Phillip Cagan, define a las **hiperinflaciones** como aquellos exagerados aumentos en el nivel de precios, que corresponden a una tasa de inflación del 50% mensual (compuesto para 12 meses corresponde a una tasa aproximada del 13.000% anual).

Inflaciones preocupantes: superiores a los dos dígitos Altas inflaciones: inflaciones anuales superiores al 100% anual Hiperinflaciones: inflaciones anuales superiores al 13.000% anual

ANTECEDENTES HISTÓRICOS:

"Hasta 1990 sólo se habían dado 15 casos de hiperinflación en toda la historia mundial conocida. Desafortunadamente en los años recientes estos flagelos económicos se han suscitado con frecuencia. Aunque no hubo hiperinflaciones en el mundo en los 34 años entre 1949 y 1983, hubo siete hiperinflaciones en la segunda mitad de los años 80. Y durante los 80, muchos otros países han experimentado altas inflaciones en que la tasa excedió 100% a lo largo de un período de 12 meses". [215]

La historia registra 15 casos de hiperinflación y todos ellos en el siglo XX, que es donde el patrón oro perdió vigencia y los Gobiernos pudieron emitir dinero sin tener que preocuparse por respaldarlo en metal precioso, monetizando irresponsablemente sus déficit fiscales.

La primera corriente de hiperinflación, se remonta a los años 20, es decir, después de la primera guerra mundial donde cinco países del viejo continente: Alemania, Austria, Hungría, Polonia y la ex Unión Soviética, hoy Rusia, tuvieron que padecerla; siendo Alemania, la nación más afectada al haberla sufrido durante 16 meses (Agosto1922-Noviembre1923), con una tasa de inflación promedio mensual del 322%, experimentando un índice máximo al mes del32.400%.

La segunda etapa hiperinflacionaria se presentó después de la Segunda Guerra Mundial, fueron tres los países los que se vieron afectados por este flagelo: China, Grecia y Hungría; siendo en Hungría la de más profunda intensidad al haberla padecido por 12 meses (Agosto 1945-Julio 1946), con una tasa de inflación promedio mensual del 19.800%, algo verdaderamente escalofriante que ni siquiera en las calculadoras se lo puede visualizar. Hungría es además el país, que registra el más alto récord de hiperinflación mundial.

Finalmente, la tercera etapa hiperinflacionaria se presentó en la década de los 80, fueron cinco países latinoamericanos: **Argentina, Bolivia, Brasil, Nicaragua y Perú**; y, dos naciones europeas: Polonia y Yugoslavia, las que tuvieron que padecerla. Argentina fue la más afectada, al haber registrado

una tasa promedio mensual del 65.95%, durante 11 meses (Mayo 1989-Marzo 1990) y un índice máximo al mes del 196.6%. La **primera era de hiperinflación mundial** tuvo sus orígenes en las devastadoras consecuencias en que quedaron las economías europeas después de la primera guerra mundial. La **segunda era de crecimiento exacerbado de los precios** sucedió en tres países alejados entre sí, veámoslo caso por caso.

215 Jeffrey Sachs & Felipe Larraín, Macroeconomía en la Economía Global, Pearson Prentice Hall Hispanoamérica, México 1994, p. 726.

En China, en 1945, se desencadenó una "guerra civil" entre el grupo nacionalista comandado por Chang Kai-Shek y los socialistas comunistas liderados por Mao Tse-Tung, lo cual sumado a la libre circulación de tres monedas en su territorio (el fapi, el yuan de oro y el yuan de plata), dio origen a la hiperinflación. En Grecia, una guerra civil y la emisión indiscriminada de dinero para afrontar las demandas del gobierno alemán que ocupó su territorio entre 1940 y 1944, fueron los principales promotores de este flagelo. Hungría, merece especial atención, pues es el único país que ha sufrido dos hiperinflaciones en el breve lapso de dos décadas (1924-1945) y constituye el caso de hiperinflación más alto a nivel mundial, en sólo un año (agosto 1945 y julio 1946) los precios escalaron a la abismal razón de 3.8 octillones de veces, todo como secuela negativa de haber sido derrotada en la guerra y haber tenido que pagar ingentes reparaciones de su capital físico perdido, a los países aliados, especialmente a los soviéticos.

La **tercera era de hiperinflaciones**, sucedió en los años 80 cuando Argentina, Bolivia, Brasil, Nicaragua, Perú, Polonia y Yugoslavia, la tuvieron como protagonista de sus peores pesadillas. En el caso de estos países, con excepción de Nicaragua, la guerra no tuvo nada que ver. Fue más bien la crisis de deuda externa el factor propagador de su debacle económica, financiera y social, pues el servicio de los créditos internacionales significaba una inmensa proporción de su gasto público. Adicional al alto servicio de la deuda, en América Latina, Gobiernos populistas como Sandino en Nicaragua y García en Perú [216] alimentaron las tensiones hiperinflacionarias. En Polonia y Yugoslavia, este azote se

explicaría por los ajustes originados al pasar de una economía socialista de planificación central de precios, a una economía de mercado.

216 El actual Presidente Alan García, volvió al poder en el Perú, luego de derrotar en los comicios electorales al candidato de izquierda: Ollanta Humala. García, dice: “He aprendido de los errores del pasado” y así parece porque su país hoy por hoy no para de crecer y es la nación sudamericana que junto con Chile, ha recibido el honroso apelativo del “tigre latino”.

Veamos en el siguiente resumen, los diagnósticos y las causas que en opinión de Sachs y Larraín conducen a inflaciones muy altas e hiperinflaciones, para posteriormente revisar las principales recetas que estos autores proponen para combatirlas.

DIAGNÓSTICOS Y CAUSAS IMPORTANTES GENERADORAS DE ALTAS INFLACIONES E INCLUSO HIPERINFLACIONES:

 Crecimiento descomunal de la oferta monetaria, resultante de la necesidad de financiar gigantescos déficit fiscales. “Las hiper- inflaciones sólo han ocurrido en regímenes con dinero de curso forzoso. Bajo una moneda metálica, o el patrón oro, el stock de metal precioso sencillamente no puede subir a una tasa suficiente para sostener los incrementos de precios. El acto de imprimir papel moneda de denominación cada vez más alta, por otra parte, es tecnológicamente factible, además de demasiado fácil. Pero la existencia de dinero de curso forzoso es sólo la condición básica para una hiperinflación. Hay otros eventos que usualmente provocan el despegueinflacionario”.[217]

 Muchas hiperinflaciones han ocurrido durante períodos de guerra, guerra civil, revolución y en general en períodos de altísima inestabilidad política, como consecuencia de las presiones sobre el presupuesto fiscal, ocasionada por el financiamiento del armamentismo bélico, que genera enormes déficit públicos que ocasionalmente se monetizan.

 La existencia de gobiernos débiles es otra importante condición que desata hiperinflaciones, pues este tipo de regímenes carecen de capacidad para reducir gasto público e implementar las reformas de estabilización necesarias, a más de que ceden a la tentación de contentar a distintos grupos

de la población con transferencias y subsidios sin financiamiento con el fin de crearse una base política. [218]

217 Ibíd. Página 732.

 Otro elemento desencadenante de las hiperinflaciones constituye un shock externo que tenga altas implicaciones presupuestarias, como por ejemplo en los años 80 la crisis de la deuda, que hizo que algunas naciones tengan niveles muy altos de deuda externa (como porcentaje frente al PIB) que afectaba principalmente o de modo exclusivo al gobierno. Países como Argentina, Bolivia, Brasil y Polonia pagaron en alta proporción los intereses de la deuda externa hasta el desencadenamiento de la hiperinflación.

En el siguiente cuadro, se observa un detalle de países de América Latina que experimentaron períodos de alta inflación que en los casos puntuales de: Argentina, Bolivia, Brasil, Nicaragua y Perú desembocaron posteriormente en hiperinflaciones.

CUADRO: AMERICA LATINA. INFLACIONES MUY ALTAS
País Período Inflación (Tasa % anual)
Argentina
Bolivia
Brasil
218 Este factor ha
1975-1985 244.8

1987-1988 220.1
1982-1983 193.4
1986 276.3
1981 105.6

sido el principal desencadenante de las hiperinflaciones enAmérica Latina, cuando sus gobernantes utilizaron la “maquinita de hacer billetes”, para ganarse “clientelas electorales”. Ojalá jamás volvamos a vivir experiencias tan funestas y sepamos elegir bien a nuestros gobernantes, porque como diceGuy Sorman: “*la economía no miente y su objetivo es distinguir entre las buenas y las malas políticaseconómicas”*

1983-1988 237.8
Chile 1973-1976 348.9

1983 101.8
México 1986 104.3
1987-1988 122.8

Nicaragua 1985-1986 399.7
Perú 1983-1985 127 1987 127
Fuente: Fondo Monetario Internacional, citado por Sachs & Larraín.

RECETAS PARA COMBATIR ALTAS INFLACIONES E INCLUSO HIPERINFLACIONES:

Para detener una alta inflación, es preciso realizar una combinación especial de políticas económicas que afecten al tipo de cambio, al presupuesto fiscal, a la oferta monetaria e inclusive medidas directas que estabilicen salarios y precios.

Estabilización del tipo de cambio: Durante las hiperinflaciones Jeffrey Sachs y Felipe Larraín señalan que ocurre un proceso de "dola- rización", en el cual el tipo de cambio se deprecia aproximadamente a la misma tasa en que aumentan los precios domésticos. En tal sentido, manifiestan que "*si el tipo de cambio puede estabilizarse, también pueden estabilizarse los preciosinternos*".

Como casi todos los precios domésticos están vinculados al dólar por medio de la paridad del poder de compra, una vez estabilizado el tipo de cambio se puede detener casi de un día para otro la inflación. Durante las hiperinflaciones, los precios están dolarizados y vinculados por lo tanto al tipo de cambio. De allí que estos autores afirman: "*Estabilizandoel tipodecambio,seterminaentoncesconlaaltainflación*".

Políticas Fiscales Integrales: El paso fundamental para terminar con las hiperinflaciones, según estos autores, es eliminar los problemas presupuestarios básicos que condujeron originalmente a la hiperinflación.

Un elemento frecuentemente importante en este proceso es aumentar la independencia política del banco central, de modo que pueda resistir las presiones para financiar el déficit presupuestario del Gobierno mediante la impresión de moneda. También es necesario mejorar la situación presupuestaria básica eliminando el déficit de las empresas estatales, subiendo los ingresos impositivos por medio de una reforma tributaria integral, eliminando subsidios directos y exenciones tributarias. "*Esparadójico que muchas de las medidas aplicadas para reducir el déficit presupuestario suelen resultar en un rebrote de inflación correctiva en el corto plazo. Por lo tanto, una hiperinflación puede incluso acelerarse en el primer mes del programa de estabilización, justo cuando las medidas correctivas se están poniendo en vigor. Sin embargo, si los ajustes cierran la brecha fiscal, hay buena probabilidad de que la inflación se detenga después del rebrote inicial".* [219]

Reforma Monetaria: La introducción de una nueva moneda suele acompañar a las estabilizaciones exitosas. La manera más común de hacer esto es "cortando los ceros" de una moneda muy depreciada. *"Este es básicamente un cambio cosmético que no hace daño y que puede lograr algunos ahorros en costos (de tinta, papel, tiempo, calculadora, etc.) Boliviahizoestecambioen1986, varios meses después de lapartida del programadeestabilización, aunaconversión deunmillóndepesosantiguospor un boliviano nuevo".* [220]

Alivio de la Restricción Externa: Todos los países que sufren hiperinflación llegan a un nivel extremadamente bajo de reservas internacionales, lo que hace muy difícil defender el tipo de cambio para estabilizar los precios. Generalmente, los países han caído en hiperinflación debido a la pesada carga de obligaciones internacionales sobre el presupuesto fiscal. Por tanto, en palabras de Sachs y Larraín: "*Es muy deseable para un Gobierno que emprende un programa de estabilización obtener un préstamo de apoyo a la balanza de pagos, con el cual puede subir sus reservas internacionales y negociar un paquete de apoyo internacional para aliviar la carga financiera externa sobre elpresupuesto".*[221]

219 Sachs Y Larraín. Op. Cit. Página 750 220 Ibíd. Página 750

¿Qué mecanismo es el más adecuado para combatir altas inflaciones e hiperinflaciones?

En opinión de Sachs y Larraín, el principal mecanismo para derrotar altas inflaciones e hiperinflaciones constituye un fuerte ajuste presupuestario que es absolutamente esencial para el éxito de la estabilización, ya que **en el núcleo de las altas inflaciones e hiperinflaciones en América Latina, Europa Oriental y la Unión Soviética están los grandes déficit fiscales** que conducen al rápido crecimiento del dinero. En palabras simples, estos autores están de acuerdo con la teoría liberal clásica que explica a la inflación como un problema de crecimiento desordenado del gasto público que aumenta el déficit fiscal y hace que los gobiernos traten de conseguir financiamiento por la vía más peligrosa: la emisión de dinero sin respaldo en el crecimiento productivo.

6.6 EL DESEMPLEO

Cuando los recursos productivos como la tierra, el trabajo y el capital no están siendo plenamente utilizados, estamos frente a una situación de desempleo en la economía. Por ejemplo, un hotel que tenga el 60% de sus habitaciones ocupadas, tendrá entonces un 40% de recursos ociosos e implicará que no está operando con toda su capacidad instalada, existiendo por tanto desempleo del factor productivo capital. Un terreno que esté abandonado pudiendo estar dedicado para la agricultura también constituye un ejemplo de desempleo, del recurso productivo tierra. No obstante, cuando se habla de desempleo lo más común es asociarlo con aquellos individuos en capacidad y condiciones de trabajar que, pese a buscar activamente un empleo, no lo pueden encontrar; lo cual constituye: **desempleo del factor trabajo**.

221 Ibíd. Página 751.

El presente análisis se basa en el **desempleo del factor trabajo**. En tal sentido, la Organización Internacional del Trabajo (OIT), define al desempleocomo:“*el conjuntodepersonassobreunaedadespecificada, que se encuentran sin trabajo, están corrientemente disponibles para trabajar y*

están buscando trabajo durante un período de referencia". Para que una persona esté desempleada, deben cumplirse estas cuatro condiciones: estar en una edad específica, encontrarse sin trabajo, estar corrientemente disponible para trabajar y estar buscando trabajo (efectuar acciones concretas para conseguirlo)

Desempleo: Situación indeseable de la economía en la que un individuo en edad y disponibilidad para trabajar busca activamente un empleo sin éxito pues no lo puede encontrar.

En términos más generales, el desempleo tiene que ver con la utilización por debajo de su capacidad de cualquier recurso productivo (tierra, trabajo y capital).

El porcentaje de las personas desempleadas frente al total de la población económicamente activa (PEA) [222]se conoce como tasa de desempleo.

Tasa de desempleo: Es el resultado de dividir el número de personas desempleadas para el número de personas que componen la Población Económicamente Activa (PEA) de una economía, expresada en términos porcentuales.

Tasa de desempleo = (Número de desempleados / PEA) * 100

222 A la **Población Económicamente Activa (PEA)** se la define como aquella parte de la población total que está en edad y condiciones de trabajar activamente, excluyéndose por tanto a los minusválidos, a los escolares o estudiantes, a los jubilados o retirados y a las amas de casa.

Las personas que no están ocupadas, ni están buscando trabajo, no forman parte de la fuerza laboral. En los países en desarrollo (incluido Ecuador), la gente trabaja sólo una parte de la jornada normal de 8 horas diarias (40 horas semanales), o en ocupaciones de baja productividad y poca remuneración como son las ventas callejeras. Personas que al estar trabajando por debajo de su capacidad (subutilizadas), se las incluye en una categoría intermedia: **el subempleo.**

El subempleo es una situación intermedia entre el empleo y el desempleo, donde una persona trabaja menos de la jornada laboral o está subutilizada, en ocupaciones de baja productividad y escasa remuneración.

En los países en desarrollo, hasta hace pocos años, existía una baja participación del género femenino en el mercado laboral, pues la mayoría de mujeres realizaba los quehaceres domésticos dentro de su hogar (que como se señaló anteriormente es una actividad no remunerada que no forma parte del PIB ni de las estadísticas oficiales de empleo, como es lógico además, al no ser una actividad que pase por el mercado y que no está sujeta, por tanto, a las leyes naturales de oferta y demanda); situación que en los últimos años se ha revertido en América Latina, y en Ecuador, al haberse incrementado la participación de la mujer en el mercado de trabajo.

6.7 TASA NATURAL DE DESEMPLEO Y DEFINICIÓN DE PLENO EMPLEO

Con este término, se designa a la tasa de desempleo a la que retornará la economía después de una recesión o de una expansión cíclica. Tambiénseladenominaconunaexpresión aparentementeparadójica: **“tasade desempleo de plenoempleo”,**es decir, el desempleo es considerable, solamente si supera su nivel natural o“normal”.

La **tasa de desempleo natural de una economía nunca será igual al 0%,** pues, por motivos normales, siempre habrá personas ingresando y saliendo del mercado laboral. Entran por ejemplo jóvenes profesionales universitarios y salen personas jubiladas al retiro, e incluso hay quienes buscan otro trabajo. En cada transición, es necesario esperar algún tiempo e incluso ajustarse a las nuevas condiciones del trabajo, por lo que siempre habrá un desempleo“natural onormal”, independientemente dela situación económica del país analizado. En consecuencia, el **pleno empleo** no significa una situación donde no existe desempleo (0%), implica simplemente una condición en donde la desocupación se encuentra en los límites normales de la economía, o sea, el desempleo es excesivo únicamente si excede el nivel natural. Aunque es complicado estimar la tasa

natural de desempleo, este nivel suele fluctuar entre el 2% y el 5%, y forma parte del desempleo friccional de la población.

6.8 TIPOS Y TEORÍAS DEL DESEMPLEO

En el capítulo relativo a la determinación de la renta y el empleo, estudiamos que el equilibrio en el mercado de trabajo se consigue cuando la oferta y la demanda laboral coinciden intersecándose para un salario real específico, y que es mejor dejarle al mercado la determinación del salario. Ningún precio debe ser establecido por el Estado, y eso incluye: salarios, tipos de cambio y tasas de interés, porque al ser precios, corresponde su establecimiento al mercado, a través de las leyes naturales de oferta y demanda.

La economía estará operando a un nivel de pleno empleo en el mercado laboral, cuando la mayoría de los individuos que pretenden trabajar al nivel del salario real de equilibrio lo pueden hacer[223]. **Existen básicamentetrestiposdedesempleo:cíclico,friccionalyestructural.**

DESEMPLEO CÍCLICO

Al desempleo cíclico se lo define como la desocupación laboral que está por sobre la tasa natural de desempleo. Cuando el producto real es inferior al potencial, las pérdidas son visibles para la sociedad: los desempleados dejan de cobrar sus salarios, el gobierno pierde ingresos tributarios y las empresas pierden consumidores, o sea, dejan de recibir beneficios o utilidades. El desempleo cíclico se presenta en etapas recesivas de la economía, que siempre son causadas por intervencionismo gubernamental. Como lo dijo Ayn Rand:*"unaeconomía libre no entra encrisis"*.

223 Decimos la mayoría y no todos los individuos, porque existe un desempleo "natural o normal" en la economía, que corresponde al desempleo friccional.

DESEMPLEO FRICCIONAL

El desempleo friccional constituye un tipo de desempleo de corto plazo o coyuntural y tiene que ver con situaciones en las que la persona: busca un mejor empleo, se desplaza hacia regiones más prósperas, lo han despedido

de su anterior trabajo, su empresa está atravesando una crisis, está buscando su primer trabajo porque recién terminó de estudiar, etcétera. Una buena parte de estos“desempleadosfriccionales”conseguirá un nuevo empleo. Este tipo de desempleo es solucionable y no espreocupante.

DESEMPLEO ESTRUCTURAL

Este tipo de desempleo es más preocupante que la desocupación friccional, pues los desempleados estructurales son aquellos trabajadores poco calificados que no se acoplan a los requerimientos específicos de la demanda laboral solicitada por las actuales empresas. La innovación tecnológica, la informática, las nuevas tecnologías de la información, los idiomas (inglés básicamente) hacen que dadas las nuevas condiciones productivas, la capacitación y experiencia de ciertos trabajadores no sean ya las requeridas por la demanda laboral de las empresas.

Al desempleo friccional y al desempleo estructural se los conoce como “desempleo involuntario”, o sea, representan el número de trabajadores que desean laborar al salario vigente y que sin embargo no encuentran empleo.

Existen dos teorías básicas sobre desempleo: la visión clásica y neoclásica; y, el enfoque keynesiano.

EL DESEMPLEO PARA CLÁSICOS Y NEOCLÁSICOS

Para clásicos y neoclásicos además del desempleo friccional (de corto plazo y motivado básicamente por desplazamientos de la mano de obra hacia nuevos empleos) es posible que exista en una ciertaeconomía un determinado número de “desempleados voluntarios”. Como lo vimos en el capítulo referente a la oferta y demanda agregadas, para los clásicos, el desempleo obedece básicamente a desequilibrios en el mercado laboral. La teoría clásica basa el carácter automático del ajuste del sistema económico, en la flexibilidad de los salarios nominales, de forma que cuando la flexibilidad no se produce surge el desempleo. En palabras simples, si hay inflexibilidad laboral entonces habrá desempleo.

En tal sentido, para estas escuelas de pensamiento, la fijación de salarios mínimos es nociva para la economía, porque no se permite que sean las

fuerzas de oferta y demanda laboral las que determinen el salario de equilibrio generándose, por tanto, desempleo, al exigir los trabajadores un salario superior al de equilibrio. La inflexibilidad laboral, son las rigideces que los gobiernos o los sindicatos le imponen al mercado de trabajo en forma de excesivas prebendas o beneficios que hacen que el inversionista piense mucho antes de emprender en un determinado proyecto productivo, como por ejemplo: guarderías pasado cierto número de trabajadores, permisos por paternidad, permisos por maternidad, cárcel por no afiliación de trabajadores al IESS, etc., que sibien pueden ser vistas como "conquistas laborales", im- ponen pesadas cargas al sector productivo e impiden la libre contratación de trabajadores, que debería ser un tema de fácil resolución: acuerdo mutuo entre empresarios y trabajadores.

Resumiendo, para clásicos y neoclásicos, el desempleo obedece a una política salarial inflexible que no permite el libre juego de las fuerzas naturales de oferta y demanda laboral (basadas en el sistema de precios de mercado) y, por tanto, califican a la desocupación que no sea friccional como voluntaria.

EL DESEMPLEO PARA LOS KEYNESIANOS

Para Keynes, y obviamente para los neokeynesianos, el desempleo constituye un problema de insuficiencia en la demanda agregada de una economía. Su argumento se puede resumir en tres puntos principales:

a) Los salarios reales no son definidos por los contratos entre trabajadores y empleadores, pues lo que los convenios de trabajo establecen son los salarios nominales. Los salarios reales se determinan por la demanda agregada y por la oferta agregada.

b) Los salarios nominales no disminuirán por un exceso en la oferta de trabajo (sobreoferta laboral) como era el planteamiento central de la escuela clásica, por cuanto, los trabajadores desempleados no disponen de un modo efectivo de mostrar a los empleadores su disposición para reducir los salarios monetarios.

c) Aun cuando los salarios disminuyan, es probable, que no se reduzcan los índices de desempleo.

Keynes básicamente sostuvo que el “desempleo involuntario” fue el factor clave en el desempleo ocurrido durante la Gran Depresión de la Economía Mundial en la década de los 30 del siglo XX y que ésta desocupación obedecía principalmente a que la demanda agregada era insuficiente, por tal motivo propuso su reactivación a través de medidas de política económica expansiva, lo que agrada mucho a los políticos estatistas: deseosos de aumentar el gasto público en todo tiempo y lugar, para que se vea con toda claridad la mano siempre fuerte, poderosa y omnisciente del Estado en acción.

En opinión de Keynes, durante la gran depresión hubo una subutilización de la capacidad instalada de las empresas y, por consiguiente, un alto nivel de desempleo. Desocupación catalogada por el economista británico, ídolo de los políticos estatistas, como involuntaria.

Para Keynes, el desempleo obedece a niveles insuficientes de demanda agregada. Califica a la desocupación que no sea friccional como involuntaria.

Tanto para clásicos como para keynesianos existe desempleo friccional, resultante de la alta movilidad en la oferta laboral. La diferencia principal entre estas dos escuelas reside en que para los primeros el desempleo es voluntario y obedece a peticiones por parte de los sindicatos de trabajadores de remuneraciones por encima del salario de equilibrio determinado por el mercado laboral, mientras que para los segundos, obedece más bien a un problema de insuficiencia involuntaria en demanda agregada. Pero lo que no están dispuestos a reconocer los keynesianos, es que esas crisis cíclicas del capitalismo (a lo Marx), son siempre y en todas partes una consecuencia no deseada del exceso de intervencionismo y del nivel de degradación monetaria al que llegan los gobiernos para financiar desequilibrios fiscales. Si no hubiera intervencionismo económico, tampoco habría crisis ¡Así de simple!

6.9 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESEMPLEO

Es lógico suponer que un mayor crecimiento de la producción (PIB) implica una disminución del desempleo. En la práctica, así es; sin embargo, no todo crecimiento económico es capaz de reducir el desempleo, para hacerlo, se precisa que este crecimiento económico, sea superior al aumento de la producción normal o natural de la economía [224] o producto potencial, que varía para cada país. El crecimiento productivo hasta alcanzar el producto potencial, no causa presiones inflacionarias.

Veamos a continuación la Ley de Okun, que plantea una interesante conexión empírica entre el crecimiento económico (por encima del producto potencial), con la reducción en la tasa de desocupación.

224 La producción natural también se denomina producción potencial y se la define como aquella generación de bienes y servicios que la economía podría conseguir en el pleno empleo, dados los factores o recursos existentes.

LEY DE OKUN

El norteamericano, Arthur Okun, fue el primero en descubrir la relación que existe entre la tasa de crecimiento real de la producción (por sobre el producto de pleno empleo) y los cambios en la tasa de desempleo, por ello la regularidad empírica que expuso, lleva su nombre: “Ley de Okun”.

Okun señala que por cada 2.5 puntos porcentuales en que la tasa de crecimiento del PIB real se incremente durante un año por encima de la tendencia (del producto natural), la tasa de desempleo se reducirá en 1 punto porcentual. Esta relación de 2.5 a 1, ofrece una regla empírica paramedir los efectos quetiene el crecimiento económico real sobreeldesempleo,siendoútil paralapolíticaeconómica,puesaverigua lamanera en queunameta específicade crecimiento incidirá en la tasa dedesempleo. Cualquiercrecimientoinferior significaunincremento del desempleo, debido a la disminución de la productividad.

EJERCICIO: Suponiendo que la economía presenta un 9% como tasa de desempleo. ¿Cuántos años llevaría volver a una tasa de desempleo del 6%,

sabiendo que el producto potencial crece a un porcentaje del 3% anual?

SOLUCIÓN : Se requiere bajar tres puntos porcentuales. La ley de Okun señala que por cada 2.5 puntos porcentuales anuales por encima del producto potencial, es posible bajar 1 punto anual la tasa de desempleo. Por tanto, se requerirán tres años reducir el desempleo del 9% al 6% anual, pero se precisa una tasa de crecimiento anual de la economía del 5.5% anual (en promedio), durante los próximos tres años (2.5% anual por sobre la tendencia natural de crecimiento que en este ejemplo, corresponde al 3%).

EJERCICIO: La economía ecuatoriana experimentó en diciembre de 1999 una tasa de desempleo del 16%. ¿Cuántos años le llevó llegar a una tasa de desempleo del 9%? ¿Cuánto fue la tasa de crecimiento del producto potencial, suponiendo la regularidad empírica de la ley de Okun?

SOLUCIÓN: Se tardó 7 años en llegar a una tasa de desempleo del 9%, pues, según cifras oficiales en diciembre de 2006, la economía ecuatoriana alcanzó dicho porcentaje. Conseguirlo, requirió disminuir 7 puntos porcentuales, la tasa de desempleo. Suponiendo que la ley de Okun, se aplica también para el caso ecuatoriano, ello implicaría tasas de crecimiento del PIB real del 2.5% anual por sobre la tendencia natural de la economía ecuatoriana. Revisando las cifras estadísticas, encontramos lo siguiente:

Años % Crecimiento % Desempleo **Económico (PIB Real)**

1999 - 16
2000 2,8 10,3
2001 5,3 8,1
2002 4,2 7,7
2003 3,6 9,3
2004 7,9 9,9
2005 4,7 9,3
2006 4,3 9 **PROMEDIO 4,7 10,0** Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Autor

En promedio, el producto real ecuatoriano creció a una tasa del 4.7% anual -suponiendo que la regla de Okun es válida para el caso ecuatoriano por ser

una importante regularidad empírica- tenemos entonces que **la tasa de crecimiento del producto potencial o de pleno empleo del Ecuador es igual al 2.2%** (4.7% - 2.5% = 2.2%).

Actualizando las cifras, encontramos lo siguiente:
Años % Crecimiento PIB Real % Desempleo

2008 6,36% **7,30%**
2009 0,57% 7,89%
2010 3,53% 6,13%
2011 7,87% **5,06% PROMEDIO 3,17% 6,50% Años**
% Crecimiento % Económico (PIB Real) Desempleo

2012 5,64% 5,00%
2013 4,95% 4,86%
2014 3,79% 4,54%
2015 0,10% 5,65%
2016 -1,58% 6,52%
2017 3,00% 5,82% **PROMEDIO 3,53% 5,82%**

Fuente: Banco Central del Ecuador Elaboración: Autor

Se tardó 4 años en llegar a una tasa de desempleo del 5%, pues, según cifras oficiales en diciembre de 2011, la economía ecuatoriana alcanzó dicho porcentaje. Conseguirlo, requirió disminuir 2 puntos porcentuales, la tasa de desempleo (del 7% en 2008). Si por cada 2.5 puntos porcentuales de crecimiento económico, por encima de la tasa potencial, se reduce la cifra de desempleo en el 1%, esto significa que por cada 1,25% se reduce la cifra de desempleo en el 0,5%, por tanto, la tasa de crecimiento del producto potencial o de pleno empleo del Ecuador es igual al 1,92% (3,17% - 1,25% = 1,92%). **Generalizando, la tasa del crecimiento del PIB potencial en Ecuador, según la Ley de Okun es aproximadamente, el 2%.**

6.10 CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN

Las políticas económicas de corte expansivo, tanto en lo fiscal como en lo monetario, originan crecimiento económico en el corto plazo (“boom

artificial del consumo”), mientras que en el largo plazo gene- ran estanflación (recesión e inflación combinadas), de allí el principal inconveniente de los ciclos económicos: expansivos en el corto plazo y contractivos en el largo plazo. Ciclos económicos, que no obedecen a fallas estructurales del capitalismo de libre mercado, como erróneamente piensan marxistas y keynesianos, sino que responden a una única y exclusiva causa: intervencionismo gubernamental en los mercados de trabajo, de divisas o de crédito. [Estas son las principales formas de intervención gubernamental, hoy en día, pues son muy pocos los iletrados económicos que a más de intervenir en dichos órdenes naturales lo hacen en mercados de alimentos u otros productos de consumo masivo].

De acuerdo con la visión keynesiana, cuando la economía experimenta crecimiento económico, existe una tendencia a que se“recalien- te”, es decir, a que se presenten tendencias inflacionarias. En palabras simples, ellos dicen: al subir la demanda agregada, suben también los precios. Lo cual no es verdad, pues como ha sido demostrado a lo largo de este tratado, únicamente la expansión monetaria es la causante de problemas inflacionarios. Y si la DA sube como consecuencia de un incremento en OA, no existe ningún inconveniente. Diferente, es que ese crecimiento en DA, sea propiciado por intervencionismo gubernamental, lo cual es insostenible en el largoplazo.

El siguiente cuadro, señala una medida de inflación para la economía ecuatoriana correspondiente al período que comienza en 1997:

Años INFLACIÓN CRECIMIENTO ECONÓMICO
1997 30,6 3,4
1998 36,1 0,4
1999 52,2 -7,3
2000 96,1 2,8
2001 37,7 5,3
2002 12,5 4,2
2003 7,9 3,6
2004 2,7 7,9
2005 3,1 4,7

2006 2,9 4,3
2007 3,3 2,19%
2008 8,8 6,36%
2009 4,3 0,57%
2010 3,3 3,53% 2011 5,4 7,87% 2012 4,2 5,64% 2013 2,7 4,95% 2014 3,7 3,79% 2015 3,4 0,10% 2016 1,1 -1,58% 2017 -0,2 3,00%

Fuente: Banco Central del Ecuador Elaboración: Autor

Análisis: La economía ecuatoriana sufrió una recesión durante los años: 1998 y 1999; sin embargo, los índices inflacionarios en esos mismos años, también fueron bastante altos. Esta situación configura el fenómeno conocido con el nombre de "estanflación"[225], es decir, recesión combinada con inflación. Mientras que en 2015 y 2016, hubo estancamiento y recesión, respectivamente. El único período donde se presenta una función directa entre desempleo e inflación, sucede en los años 1999 y 2000, o sea, esos años no se cumplió la Curva de Phillips Keynesiana, que señala que existe una relación de intercambio o inversa entre esas dos variables macroeconómicas.

En los años posteriores al 2001, con plena vigencia de la dolarización, sumada a otros factores positivos desde el punto de vista económico como son: altos precios internacionales del petróleo, aumento de las remesas de migrantes, no Fenómeno del Niño, etc. La economía ecuatoriana, ha tenidos dos períodos claramente definidos: 2000-2006 crecimiento económico promedio del 5%, y 2007-2017 crecimiento económico promedio del 3,5%, lo cual quiere decir que la poca intervención del gobierno en la economía, lejos de constituir un problema económico, es la causa fundamental para que haya habido mayor dinamismo en la actividad productiva durante los años anteriores a la década gobernada por la "revolución ciudadana". Adicionalmente, en 2016 hubo una caída del PIB Real (-1,58%), la cual se manifestó en 2017 con una deflación (inflación negativa del -0.2%).

225 Estancamiento con inflación motivado por shocks en la curva de oferta agregada ecuatoriana (Fenómeno del Niño, devaluación monetaria, Crisis Asiática, congelamiento de los depósitos bancarios, bajos precios internacionales del petróleo, etc.)

La dolarización no sólo ha servido para controlar la inflación, también le ha conferido estabilidad económica que la ha blindado de los shocks políticos adversos.

Resumiendo, las altas tasas de crecimiento económico no son generadoras de inflación, al menos en el caso ecuatoriano, donde no existe posibilidad alguna bajo un régimen de dolarización de monetarias expansivas (lo que demuestra la de las doctrinas clásico-liberales acerca de la inflación). Queda claro también que altas tasas de crecimiento económico, sí son capaces de llevar a disminuciones en la tasa de desempleo, según lo predicho por el economista norteamericano Arthur Okun y su famosa regla empírica, también aplicable para el Ecuador.
llevar a cabo políticas validez teórico-práctica

6.11 EJERCICIOS RESUELTOS

1. Un ejemplo de una persona en situación de desempleo friccional es:
a) Estefanía, que renunció a su trabajo para pasar más tiempo con sus hijos
b) Carlos, un salvavidas que no encuentra trabajo porque la temperatura es demasiado baja en octubre
c) Hugo, un estudiante universitario que renunció a su trabajo para dedicarse a sus estudios
d) Rafael, que no desarrolló las destrezas necesarias para mantener su empleo de ingeniero electrónico
e) Julio, quien renunció a su trabajo para buscarse uno mejor

2. Andrea es una excelente mecanógrafa. Sin embargo, como no logró adaptarse a la red de computadoras que compró la compañía en la que trabajaba, perdió su empleo. Actualmente busca otro trabajo como oficinista, pero es probable que deba adquirir nuevas destrezas para poder encontrar un empleo como el anterior. La situación a la que se enfrenta esta chica puede describirse como un ejemplo de:

a) Desempleo friccional
b) Desempleo estacional
c) Desempleo estructural
d) Desempleo cíclico

e) Una persona que no forma parte de la fuerza laboral

3. ¿En qué consisten las políticas económicas anti cíclicas?

Las economías se enfrentan a determinados ciclos económicos, con períodos de fuerte crecimiento o auge productivo (expansión) y períodos en que se contrae o se hace lento el crecimiento (recesión).

Dado que los períodos de auge productivo pueden implicar presiones inflacionarias, lo que se conoce con el nombre de“recalentamiento económico”; y, los recesivos incrementan el desempleo, los poderes públicos suelen arbitrar políticas estabilizadoras, intentando amortiguar las oscilaciones cíclicas. A este tipo de medidas se las conoce con el nombre de “políticas anti cíclicas” y tienen como principal finali- dad detener la inflación por medio de políticas fiscales y/o monetarias restrictivas o reducir el desempleo a través de políticas fiscales y/o monetarias expansivas. Ninguna de estas medidas son efectivas en el largo plazo, por lo que es mejor no intervenir ni regular el mercado, dado que éste tiene mecanismos de ajuste automáticos.

4. ¿Qué es una recesión? ¿Qué es una depresión?

La recesión es una profunda disminución o caída de la producción, por lo que es la principal responsable del desempleo. Al agudizarse una recesión y volverse más seria, se transforma en una depresión económica. En las épocas recesivas, la gente suele retrasar sus decisiones de compra de bienes de consumo duraderos (vehículos), o viviendas (inversión), que generalmente–dado el monto de la compra– se las realiza a crédito, porque no hay la seguridad de contar con el empleo, lo que en caso de despido, puede provocar inconvenientes en el pago de las cuotas del préstamo, con el consecuente riesgo de perder el bien. La peor recesión, derivada luego en depresión mundial, de la que existen registros históricos es la de 1930. Se dice que aproximadamente 1 de 4 personas (25%) quedó desempleada.

5. ¿Qué es el desempleo?, ¿Cómo se mide su costo en términos económicos y sociales?, ¿Cómo se lo combate?

El desempleo es una situación de exceso de oferta laboral por sobre la demanda laboral a un determinado salario de equilibrio (precio de alquiler del trabajo), donde las personas que buscan trabajo activamente, no pueden encontrarlo. Económicamente hablando, el costo del desempleo está dado en la pérdida de producción, ingreso y consumo de bienes potenciales que una economía podría producir, si su población estuviera laborando íntegramente. Socialmente, el costo del desempleo puede ser visualizado en la incapacidad de las personas por desempeñar un rol activo en la colectividad y no poder sostener a su familia, con los problemas que ello genera. Al desempleo es preciso combatirlo, no por la vía del intervencionismo estatal (estatismo), se lo debe enfrentar atrayendo inversión privada nacional y/o extranjera, mediante reglas claras del juego, seguridad jurídica, reformas institucionales de libre mercado y un discurso político amigable. Medidas concretas para combatir el desempleo son: flexibilizar el mercado laboral, eliminar el salario mínimo vital y reducir los impuestos a la producción (para que la oferta agregada se desplace hacia la derecha, se produzca más, bajen los precios y haya mayores ingresos para empresarios y asalariados).

6.12 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL DEL LIBRO)

1. ¿Qué es el Desempleo Cíclico?

2. ¿Qué es la tasa natural de desempleo?, ¿Qué porcentajeaproximado sería en Ecuador?

3. En la economía de un determinado país se informa que la PEA es igual a 4,5 millones de personas y que están desempleadas el 5%. ¿Cuántos desempleados existen? Resuélvalo despejando la fórmula de la tasa dedesempleo.

4. Según el INEC, el Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPC) en el mes de diciembre del 2017 fue de 105, mientras que en el mes de diciembre del 2016 fue de 105,21 ¿Cuánto fue el índice de inflación (+) o deflación (-) anual?

5. Suponiendo que la economía presenta un 15% de desempleo. Según la regla de Okun, ¿Cuántos años llevaría volver a una tasa de desempleo del 10%?, ¿A qué porcentaje necesitaríamos crecer en promedio?, se estima que el producto potencial crece a un porcentaje del 2% anual.

CAPÍTULO 7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

7.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL
7.2 ENFOQUES TRADICIONALES DEL COMERCIO INTERNACIONAL
7.3 MERCANTILISMO VS. LIBERALISMO
7.4 ADAM SMITH Y LA TEORÍA DE LA VENTAJA ABSOLUTA
7.5 DAVID RICARDO Y LA TEORÍA DE LA VENTAJA COMPARATIVA
7.6 ARANCELES Y OTRAS RESTRICCIONES COMERCIALES
7.7 COMERCIO INTERNACIONAL, CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONÓMICO

7.8 BLOQUES REGIONALES DE LIBRE COMERCIO: ÁREAS DE LIBRE COMERCIO, UNIONES ADUANERAS Y MERCADOS COMUNES

7.9 FINANZAS INTERNACIONALES: ANÁLISIS DE LA BALANZA DE PAGOS
7.10 EJERCICIOS RESUELTOS
7.11 EJERCICIOS PROPUESTOS 7.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía internacional comprende el estudio de las relaciones económicas entre países y está basada en la teoría económica: micro y macro. La dependencia mutua resultante es muy importante para el bienestar económico de todas las naciones del mundo, encontrándose actualmente en una fase expansiva, al haberse prácticamente eliminado las fronteras nacionales, promoviéndose el surgimiento de espacios territoriales

supranacionales, que están incluso por encima de los Estados, como por ejemplo, la Comunidad Económica Europea; a lo que se agrega la globalización económica, comercial, política, financiera y tecnológica; ampliamente acelerada en las últimas décadas.

En los últimos 50 años, una extensa transformación ha conmovido intensamente a las personas y a la actividad empresarial de muchos Estados, motivo por el cual, las organizaciones y países que no alcanzan una visión global del negocio, se exponen a no aprovecharlo en favor de competidores con menores costos, mayor experiencia, mejores productos y más habilidad empresarial.

Todas las naciones (incluso las comunistas y fundamentalistas), venden al exterior (exportan) mercancías, servicios y factores productivos (trabajo y materias primas) que poseen en abundancia, o que los elaboran en una forma eficiente (técnica y económicamente), a cambio de compras internacionales (importaciones) que solo podrían ser reemplazadas internamente, de una manera menos eficiente, o simplemente no podrían ser sustituidas, como por ejemplo: el banano en los Estados Unidos, el petróleo en Alemania, las flores en Rusia, o los vehículos en Ecuador.

Las relaciones económicas internacionales son semejantes, pero no son iguales, a las relaciones económicas interregionales. Situación generadora de algunos problemas que precisan de medios analíticos un tanto diferentes, que son los que justamente han originado el estudio de la “Economía Internacional”, como una disciplina derivada de la Micro y de la Macroeconomía.

Así por ejemplo, cuando una empresa ecuatoriana desea exportar atún al mercado alemán, se enfrenta a ciertas limitaciones, tales como un arancel, una cuota de importación, certificados medioambientales, o cualquier otro mecanismo de“protección”, impuesto por la Comunidad Económica Europea (CEE). La empresa ecuatoriana debe también superar diferencias idiomáticas, culturales (costumbres) y de normativa legal. Adicionalmente, la empresa alemana puede querer realizar su pago en euros (la moneda actualmente en curso en los países de la Comunidad Económica Europea),

cuyo valor fluctúa en relación con el dólar norteamericano (en los actuales momentos el Euro tiene un mayor valor de mercado o cotización respecto del Dólar). Tales barreras no se presentan cuando la empresa atunera ecuatoriana distribuye sus enlatados desde el puerto de Manta hasta la ciudad de Quito, por ejemplo, dada la inexistencia de aranceles y restricciones al comercio interno.

7.2 ENFOQUES TRADICIONALES DEL COMERCIO INTERNACIONAL

Hasta hoy existe una pugna en el pensamiento sobre el comercio internacional entre dos corrientes tradicionales. Por un lado, están los Mercantilistas basados en un Estado grande y proteccionista que se encargue de controlar el comercio internacional, con la creencia de que es la posesión de metales preciosos (oro y plata), y más modernamente dinero en circulación, el que origina la riqueza de una nación; y, por otra parte, estamos los liberales clásicos, quienes promovemos un Estado limitado únicamente a sus funciones: seguridad, justicia y obra pública (salud, educación y sistema de seguridad social también, pero bajo otro régimen, uno que empodere a la demanda–mediante cupones o vouchers- y haga competir a la oferta–administrada con criterios de empresa privada y bajo el liderazgo de sus trabajadores de carrera), y para quienes, la riqueza de una nación está en su capacidad productiva: generadora de bienes y/o servicios útiles para el consumidor; mediante la división del trabajo, la especialización productiva, la iniciativa emprendedora, la libre empresa, el libre mercado y la libre competencia.

7.3 MERCANTILISMO VS. LIBERALISMO
EL MERCANTILISMO

Durante la Edad Media: mercaderes, banqueros, funcionarios de gobierno y filósofos escribieron acerca del comercio internacional, fundando la doctrina económica del **Mercantilismo.**

Los mercantilistas afirman que una nación sería más rica y poderosa, exportando más de lo que importa (X > M). En tal sentido, el superávit

resultante generaría un considerable afluente de metales preciosos (oro y plata básicamente). Cuanto mayor cantidad de oro y plata tuviera una nación, más rica y poderosa se volvería. Consecuentemente, el Estado tenía que hacer todo lo que pudiera para incentivar las exportaciones y para desanimar, e incluso prohibir, las importaciones.

Los mercantilistas pregonan el nacionalismo económico, señalando que los intereses nacionales se hallan en conflicto si un Estado importa más de lo que exporta, ya que los mercantilistas miden la riqueza de una nación por la cantidad de metales preciosos [dinero en circulación] que ésta posee. [226]

¿Por qué el interés de los mercantilistas para acaparar metales preciosos?
Fundamentalmente porque más oro, significa más monedas de oro o plata en circulación y mayor crecimiento comercial. Así, al promo

226 Actualmente, la riqueza de una nación se calcula por su acervo de recursos humanos, recursos productivos y recursos naturales disponibles para elaborar bienes y servicios.

ver las exportaciones y restringir las importaciones, el gobierno –desde su perspectiva- estimularía la producción, la renta nacional y el empleo[227].

Los mercantilistas solicitan un severo control gubernamental de toda actividad económica, enseñando el nacionalismo económico, pues opinan que un Estado sólo puede vencer en los negocios internacionales a costa de la derrota comercial de otras naciones. Para los mercantilistas, lo que uno gana en el comercio exterior, otro lo pierde. Una visión miope y arcaica no basada en evidencias, sino en mitos urbanos o en prejuicios.

A pesar de sus limitaciones ¿Por qué son importantes las opiniones de los mercantilistas para entender la Teoría del Comercio Internacional?

Son importantes por tres razones:

• Las ideas de Adam Smith, David Ricardo y otros economistas clásicos, pueden comprenderse mejor, si son vistas como críticas a las opiniones de

los mercantilistas, sobre el comercio y acerca de la función del gobierno en laEconomía.

• En la actualidad, hay un resurgimiento neo-mercantilista conforme las naciones asoladas por altos índices de desocupación laboral (consecuencia directa del estatismo, traducido en inflexibilidad laboral y perjudiciales leyes de salarios mínimos), tratan de obstaculizar las importaciones, en un desesperado intento por alentar la producción interna y el empleo. A más de reducir la "fuga de divisas", como si la riqueza de una nación estuviera dada por la cantidad de dinero en circulación.

227 Como vemos, hay muchas similitudes entre el pensamiento mercantilista y la doctrina económica keynesiana. Keynes no fundó ninguna "Nueva Macroeconomía", simplemente actualizó los dogmas y las creencias que respecto de la Economía tenían los mercantilistas. Neomercantilismo = Neokeynesianismo.

• Ninguna nación occidental ha estado totalmente aislada del influjo ideológico mercantilista y de las actuales teorías propugnadas por el economista socialdemócrata sud coreano: Ha Joon Chang, quien es muy admirado por los académicos y políticos latinoamericanos, al sostener (sin mayor argumento histórico) que las naciones desarrolladas de hoy en día, lo son, gracias a haber aplicado en el pasado políticas proteccionistas (EEUU y Gran Bretaña, por ejemplo), para una vez conseguido el progreso, "patear la escalera del desarrollo" e impedir que las naciones atrasadas se suban al tren del progreso, predicando la libertad económica y el liberalismo, cuando las actuales potencias no lo hicieron de esa manera. Opiniones del economista sudcoreano que caen más en el campo de la especulación, la política, el mito y el perjuicio ideológico, antes que en el de la teoría económica y la comprobación empírica de la realidad.

Recordemos al famoso economista norteamericano, Nobel de Economíaen1976, MiltonFriedman:"*Copienlo que los países desarrollados hicieron para serlo, no los copien ahora, que ya son desarrollados*". Queriendo decir con esta frase, que lo que hicieron los países desarrollados son reformas liberales clásicas de libre mercado (laissez faire) que desregulaban el mercado y le quitaban las enormes trabas impositivas colocadas por los gobiernos estatistas. Una vez que ya se desarrollaron, no

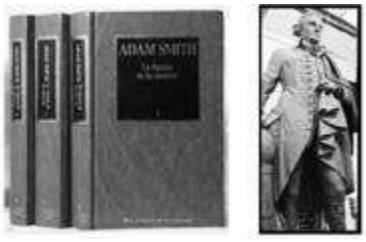
han sido ningún buen ejemplo de libre mercado. Ejemplo: EEUU, la RepúblicaLiberal Clásica de sus Padres Fundadores vs. EEUU contemporáneo[228], guerrerista, intervencionista, mercantilista, proteccionista.

228 Especialmente el de la época de Obama, una mezcla entre Socialdemocracia y Mercantilismo.

LOS CLÁSICOS (ADAM SMITH Y DAVID RICARDO)

7.4 ADAM SMITH Y LA TEORÍA DE LA VENTAJA ABSOLUTA

En 1776, el más importante filósofo y economista liberal-clásico: Adam Smith (a quien se lo considera como el padre fundador de la ciencia económica), publicó su famoso libro,*"La Riqueza de las Nacio- nes"*, en el mismo que combatía la visión mercantilista medieval, destacando que el libre comercio constituye la mejor arma para enfrentar los problemas económicos mundiales.



La defensa del libre comercio mundial de Smith representa un ataque frontal y directo sobre la práctica mercantilista del proteccionismo comercial, como medio para acumular metales preciosos y el agresivo intervencionismo gubernamental.

Para la concepción mercantilista, los metales preciosos, representan el fundamento de la riqueza nacional: mientras más oro y plata pueda acumular un país, más rico y próspero será. Por tanto, las políticas mercantilistas aplican una política restrictiva para el intercambio global, con altos aranceles a las importaciones y estímulos al desarrollo de las industrias que producen para exportar, a fin de conseguir una balanza comercial favorable.

En medio de estas equivocadas ideas, surgen Adam Smith (y antes de él: La Escuela de Salamanca, los fisiócratas franceses, Richard Cantillon, etc.),

para quienes, el beneficio nacional, no se da en la esfera de la demanda (es decir, en el consumo), sino en el de la oferta (es decir, en la producción); así como tampoco creían que los metales preciosos eran la base de la riqueza nacional. Al contrario, Azpilcueta, pensador salmantino fue el primero en descubrir la relación existente entre cantidad de dinero en circulación e inflación, a propósito de la subida generalizada del precio de las mercancías, en España y Portugal, tras el descubrimiento de América (y la extracción de oro y plata de las colonias americanas). Smith, criticaría valientemente a los pensadores mercantilistas, desnudaría sus errores intelectuales.

Para Adam Smith, el beneficio se genera en la esfera de la producción y el fundamento de la riqueza nacional es el trabajo, que podría conseguir su máximo potencial (o productividad marginal–en lenguaje contemporáneo-), si el mercado se expande más allá de ciertos límites. Que el trabajo es la fuente de la riqueza nacional, lo señala Adam Smith en la siguiente frase extraída del libro antes mencionado:

El trabajo anual de cada nación es el fondo que en principio la provee de todas las cosas necesarias y convenientes para la vida, y que anualmente consume el país. Dicho fondo se integra siempre, o con el producto inmediato del trabajo, o con lo que mediante dicho producto se compra de otrasnaciones".

De acuerdo con ello, como este producto o lo que con él se adquiere, guarda una proporción mayor o menor con el número de quienes lo consumen, la nación estará mejor o peor surtida de las cosas necesarias y convenientes apetecidas.

Ahora bien, esta proporción se regula en toda nación por dos circunstancias diferentes: la primera, por la aptitud, destreza y sensatez con que generalmente se ejercita el trabajo, y la segunda, por la proporción entre el número de los empleados en una labor útil y aquellos que no lo están (...) La abundancia o escasez de esa provisión depende más, al parecer, de la primera que de la segunda de dichas condiciones.

Por tanto, en materia de políticas públicas de alcance nacional, Adam Smith recomendó a la Gran Bretaña de su tiempo (hay que recordar que Smith era escocés, catedrático de la Universidad de Glasgow y funcionario de Aduanas, esta última extraña paradoja del destino), la libertad de comercio interior e internacional; sugerencia que se deriva de uno de los hechos más notables y característicos de la Revolución Industrial: la división del trabajo, que tanto llamó su atención y que en*"LaRiqueza de lasNaciones"*,lo ilustra magistralmente con un ejemplo sobre la fabricación de alfileres:

Un obrero estira el alambre, otro lo endereza, un tercero lo va cortando en trozos iguales, un cuarto hace la punta, un quinto obrero está ocupado en limar el extremo donde se va a colocar la cabeza: a su vez la confección de la cabeza requiere dos o tres operaciones distintas: fijarla es un trabajo especial, esmaltar los alfileres, otro, y todavía es un oficio distinto colocarlos en el papel. En fin, el importante trabajo de hacer un alfiler queda dividido de esta manera en unas dieciocho operaciones distintas, las cuales son desempeñadas en algunas fábricas por otros tantos obreros diferentes, aunque en otras un solo hombre desempeñe a veces dos o tres operaciones. He visto una pequeña fábrica de esta especie que no empleaba más que diez obreros, donde, por consiguiente, algunos de ellos tenían a su cargo dos o tres operaciones. Pero a pesar de que eran pobres y, por lo tanto, no estaban bien provistos de la maquinaria debida, podían, cuando se esforzaban, hacer entre todos, diariamente, unas doce libras de alfileres. En cada libra había más de cuatro mil alfileres de tamaño mediano. Por consiguiente, estas diez personas podían hacer cada día, en conjunto, más de cuarenta y ocho mil alfileres, cuya cantidad dividida entre diez, correspondería a cuatro mil ochocientas por persona.

Según el liberalismo clásico, y su ideólogo principal, en la medida en que existe libertad de comercio se tiende a la especialización, a una mayor productividad del trabajo y, por tanto, a un aumento de la provisión de bienes y servicios, con los cuales satisfacer las distintas necesidades, deseos y demandas de la población. Es decir, habrá un incremento de la riqueza nacional. La libertad de comercio, en consecuencia, posibilitaría ejercitar el

trabajo con mayor aptitud, destreza y productividad, gracias a la especialización.

Para Adam Smith, lo anterior es cierto tanto al interior de cada país (libre comercio interior) como entre países (libertad de comercio internacional); porque así como la libertad de comercio interior permite a los ciudadanos de un país especializarse en distintas ramas de actividad, consiguiéndose un aumento del producto nacional, la libertad de comercio internacional permite a cada país especializarse en la producción de aquellos bienes en los cuales tiene ventajas absolutas, incrementándose la producción mundial, por los incentivos existentes y la nula presencia de medidas restrictivas que lo limiten.

Para el escocés, a quien muchos consideran el fundador de la economía como ciencia social y humana, hay una relación directa entre el tamaño del mercado, o el área de intercambio, y las oportunidades de especialización, o división del trabajo: a mayor tamaño del mercado, más especialización y, en consecuencia, mayor productividad del trabajo. De esa manera, la división del factor laboral, se encuentra limitada por el tamaño del mercado y por esta razón aboga en pro de un área de libre comercio, lo más extensa que sea posible. En sus propias palabras:

Así como la facultad de cambiar motiva la división del trabajo, la amplitud de esta división se halla limitada por la extensión de aquella facultad o, dicho en otras palabras, por la extensión del mercado. Cuando este es muy pequeño, nadie se anima a dedicarse por entero a una ocupación, por falta de capacidad para cambiar el sobrante del producto de su trabajo, en exceso del propio consumo, por la parte que necesita de los resultados de la labor de otros.

Existen ciertas actividades económicas, aun de la clase ínfima, que no pueden sostenerse como no sea en poblaciones grandes. Un mozo de cuerda, por ejemplo, no podrá encontrar medios de vida ni empleo sino en ellas. La aldea constituye para él un campo muy limitado, y aun en una población, provista de un mercado corriente, es insuficiente para proporcionarle una ocupación constante.

Siempre será máxima constante de cualquier prudente padre de familia no hacer en casa lo que cuesta más caro que comprarlo. El sastre, por esta razón, no hace zapatos para sí y para su familia, sino que los compra del zapatero; éste no cose sus vestidos, sino que los encomienda al sastre; el labrador no hace en su casa ni lo uno ni lo otro, pero da trabajo a esos artesanos. Interesa a todos emplear su industria siguiendo el camino que les proporciona más ventajas, comprando con una parte del producto de la propia producción, o con su precio, que es lo mismo, lo que la industria de otros produce y ellos necesitan.

Por tanto, para Smith y para otros economistas de su misma línea de pensamiento, el libre comercio internacional expande el mercado, amplía la división del trabajo, acrecienta la especialización de todos y cada uno de los países en aquellos sectores de actividad en los que son más eficientes y de esa manera hace posible que suba la productividad laboral, lo cual conduce espontáneamente al bienestar mundial, por la vía de aumentos en la producción y disminución de los precios. (Mercado de libre y perfecta competencia).

Smith introdujo la sencilla hipótesis de que para que dos naciones comercien voluntariamente entre sí, ambas deben salir mutuamente beneficiadas. Si una nación no gana nada o pierde, simplemente rechazará el comercio exterior. Resaltando en su pensamiento el hecho de que el comercio debe ser “espontáneo”, sin fuerzas externasque anulensu efectividadprácticacomomotordel crecimiento,progresoy riqueza de las naciones, por eso proponía la abolición de todo tipo de trabas y obstáculos al libre comercio, porque sostenía que éste incrementaría la producción mundial de bienes y servicios. Smith, señaló que si en una determinada nación es más costoso producir un bien determinado, lo racional, seríaimportarlo.

¿Cómo se lleva a cabo este comercio mutuamente ventajoso y de dónde provienen estas ganancias del comercio?
Según Adam Smith, el comercio entre dos naciones está basado en la **ventaja absoluta.**

Un país tiene una ventaja absoluta en la producción de un bien, si sus costos de producción son más bajos que los de otros países a los precios y tipos de cambio actuales.

Cuando los productores de una nación son más eficientes que los de otra nación en la producción de una mercancía, pero son menos eficientes que otra al producir una segunda, entonces ambas naciones pueden ganar si se especializan en la producción de la mercancía de su ventaja absoluta e intercambian parte de su producción, a cambio de la mercancía de su desventaja absoluta.

Smith, señaló que a través de este proceso productivo se utilizan los factores o recursos de la manera más eficiente, y la producción de ambas mercancías, se vuelve creciente.

¿Este aumento en la producción de ambas mercancías, qué mide?

Mide las ganancias de la especialización en la producción disponible, para ser compartida entre ambas naciones por medio del intercambio. Por ejemplo, Ecuador es eficiente en la producción de banano, pero no lo es fabricando bienes de capital. Por otra parte, EEUU es eficiente en la fabricación de bienes de capital, pero no en la producción bananera. Así pues, Ecuador tiene una ventaja absoluta sobre EEUU en la producción de banano, pero una desventaja absoluta en la producción de bienes de capital.

En consecuencia, ambas naciones saldrán ganando, especializándose en la mercancía de su ventaja absoluta, intercambiándola luego con la otra nación. Ecuador se especializará en la producción de banano e intercambiará parte de su excedente por bienes de capital producidos en EEUU.

¿Cuál es la diferencia fundamental de enfoque entre los mercantilistas y los clásicos, encabezados por Adam Smith?

Los mercantilistas creían que una nación sólo podía ganar a expensas de la derrota de otra y solicitaban un severo control de todas las actividades económicas y del comercio (las famosas “regulaciones”al mercado). Por su

parte, Smith y sus colegas liberales clásicos, estaban convencidos de que todas las naciones se beneficiarían del libre comercio, pidiendo insistentemente una política de laissez-faire (que en español implica simplemente la menor interferencia gubernamental posible en el sistema económico, es decir, el liberalismo económico: dejar hacer los productos y dejar pasar las mercancías).

Para Smith y sus seguidores clásicos, el libre comercio hace que los factores productivos internacionales se empleen en la forma más eficiente posible, maximizándose por tanto, el bienestar mundial.

¿Había excepciones a esta política de libre comercio planteada por Smith?

Existían sólo algunas excepciones a esta política de libre comercio, siendo la más importante de ellas, la protección de industrias consideradas estratégicas para la seguridad y la defensa nacional.

Resumiendo: La teoría del comercio internacional de Smith es una aplicación de sus teorías del interés personal, de la división del trabajo y del liberalismo económico, así como de su afirmación de que la finalidad y el propósito de toda producción es únicamente el consumo.

EJERCICIO NUMÉRICO SOBRE VENTAJA ABSOLUTA: MODELO SIMPLIFICADO DE DOS PAÍSES Y DE DOS MERCANCÍAS

En el siguiente cuadro se expondrá un ejercicio numérico de la ventaja absoluta que servirá para establecer un marco referencial básico, para presentar posteriormente la teoría de la ventaja comparativa expuesta por David Ricardo.

CUADRO: VENTAJA ABSOLUTA
Mercancías en toneladas por hora hombre de$_{\textbf{Ecuador Colombiatrabajo.}}$
Banano (toneladas /hora-hombre) (B) 6B 3B Café (toneladas /hora-hombre) (C) 4C 12C

El cuadro refleja que una hora de trabajo de una persona genera 6 toneladas de banano (6B) en Ecuador, pero sólo 3 en Colombia (3B). Por otra parte, una hora de trabajo por persona produce 12 toneladas de café (12 C) en Colombia y sólo 4 en Ecuador (4C).

De esta manera, Ecuador es más eficiente que Colombia o tiene una ventaja absoluta en la producción de banano, pues un trabajador ecuatoriano invierte la mitad del tiempo que requiere el colombiano para producir banano (la productividad ecuatoriana es el doble de la colombiana en banano, o la productividad colombiana es ½ de la ecuatoriana en banano); en tanto que Colombia es más eficiente que Ecuador, o tiene una ventaja absoluta, en la producción de café ya que un obrero colombiano destina la tercera parte del tiempo que precisa un ecuatoriano para producir café (la productividad colombiana es el triple de la ecuatoriana en café, o la productividad ecuatoriana es 1/3 de la colombiana en café).

Según Smith, por medio del comercio, Ecuador debería especializarse en la producción de banano intercambiando parte de esta mercancía por café colombiano. Lo opuesto es válido para Colombia.

¿CUÁNTO GANARÍAN ECUADOR Y COLOMBIA SI 6B SE INTERCAMBIARAN POR 12C?

Comenzamos analizando el intercambio de la producción máxima en ambos países (6B en Ecuador por 12C en Colombia).

ECUADOR: Si Ecuador intercambia 6 toneladas de banano (6B) por 12 toneladas de café colombiano (12C), gana 8C (12C–4C), es decir, se ahorra 2 horas hombre de trabajo, en vista de que Ecuador sólo puede producir 4C en una hora hombre, producir las 8C, le tomarían 2 horas.

COLOMBIA: Si Colombia intercambia 12 toneladas de café (12C) por 6 toneladas de Banano (6B), gana 3B (6B– 3B), es decir, se ahorra una hora hombre de trabajo, ya que Colombia sólo puede producir 3B en una hora, producir las 3B le tomaría una hora.

¿POR QUÉ PESE A QUE SMITH SOSTENÍA QUE EL LIBRE COMERCIO GENERALMENTE CONDUCE AL MÁXIMO

BIENESTAR MUNDIAL (Y ASÍ LO DEMUESTRAN LAS EVIDENCIAS EMPÍRICAS A ESTE RESPECTO), USUALMENTE LAS NACIONES LE IMPONEN RESTRICCIONES?

Las restricciones al comercio exterior son justificadas en términos del bienestar nacional(“bien común”). Dichas limitaciones son defendidas e impuestas para“proteger” la producción nacional y el empleo. De esta forma, las restricciones al comercio terminan beneficiando a pocos productores y asalariados, a expensas de muchos consumidores locales, quienes tendrán que pagar mayores precios por bienes generalmente de menor calidad, producidos internamente. El libre comercio beneficia a los consumidores e importadores y perjudica a los productores locales y al gobierno, como será analizado más adelante a través de los respectivos ejercicios numéricos.

7.5 DAVID RICARDO Y LA TEORÍA DE LA VENTAJA COMPARATIVA

La ventaja absoluta sólo puede explicar una pequeña parte del comercio mundial actual, como parte del comercio entre países desarrollados y en desarrollo. Le correspondió a David Ricardo, con la teoría de la ventaja comparativa, explicar en la práctica, los cimientos y las bondades intrínsecas del libre comercio.

El también economista clásico y discípulo de Smith, David Ricardo, publicó en 1817 su obra más importante:“*Principios de política económica y tributación”*, obra en la que expuso su célebre:“*teoría de la ventaja comparativa”*. La teoría de la ventaja comparativa es una de las más importantes leyes económicas.

Para David Ricardo, al igual que para Adam Smith (y para todos los liberales), el libre comercio internacional es beneficioso para todos los países involucrados:

En un sistema de comercio absolutamente libre, cada país invertirá naturalmente su capital y su trabajo en empleos tales que sean lo más beneficioso para ambos. Esta persecución del provecho individual está admirablemente relacionada con el bienestar universal. Distribuye el trabajo en la forma más efectiva y económica posible al estimular la industria, recompensar el ingenio y por el más eficaz empleo de las aptitudes peculiares con que lo ha dotado la naturaleza; al incrementar la masa general de la producción, difunde el beneficio general y une a la sociedad universal de las naciones en todo el mundo civilizado con un mismo lazo de interés e intercambio común a todas ellas. Es este principio el que determina que el vino se produzca en Francia y Portugal, que los cereales se cultiven en América y en Polonia, y que Inglaterra produzca artículos de ferretería y otros.

Luego entonces, en David Ricardo encontramos que el libre comercio internacional permite a cada país invertir su capital y su trabajo en actividades mutuamente beneficiosas, distribuye el trabajo en la forma más efectiva y económica posible e incrementa la masa general de la producción difundiendo el beneficio general.

Sólo que a diferencia de Adam Smith, para David Ricardo la guía para la especialización internacional es la ventaja comparativa en vez de la ventaja absoluta, lo cual lo expresa claramente a través de su famoso ejemplo entre Inglaterra y Portugal que producen paños y vino:

Inglaterra puede encontrarse en circunstancias tales que la producción de paños pueda requerir el trabajo de 100 hombres durante un año. Si tratase de producir vino, probablemente necesitaría el trabajo de 120 hombres durante el mismo tiempo. Consecuentemente, Inglaterra prefiere adquirir el vino importándolo, a cambio del paño que produce.
Portugal probablemente pueda producir su vino mediante el trabajo de 80 hombres durante un año, mientras que para la producción de paño requiera

el trabajo de 90 hombres durante el mismo tiempo. Resulta, en consecuencia, ventajoso para Portugal exportar vino a cambio de paños. Este intercambio puede efectuarse aun cuando la mercadería importada se pueda producir en Portugal mediante una cantidad menor de mano de obra que en Inglaterra. Aun cuando podría producir el paño con el trabajo de 90 hombres, lo importaría de un país donde se emplee el trabajo de 100 personas, ya que sería más provechoso para él emplear su capital en la producción de vino, mediante el cual obtendría una cantidad mayor de paños procedentes de Inglaterra, que el que podría producir invirtiendo en la manufactura de paños una parte del capital que ahora dedica a la producción de vino.

En este ejemplo de David Ricardo, Portugal tiene ventaja absoluta en la producción tanto de vino como de paños: 80 obreros durante un año para producir vino en comparación con los 120 que se requieren en Inglaterra, y 90 hombres durante un año para producir paños en comparación con los 100 que se requieren en el Reino Unido. En Portugal se requiere menos trabajo que en Inglaterra para producir los dos bienes. En consecuencia, Portugal es más eficiente en las dos líneas de producción que Inglaterra, pero el grado de superioridad de Portugal es mayor en la producción de vino que de paños, veamos por qué: el grado de superioridad de Portugal en vino (dado por la relación 80V / 120V) es menor que su grado de superioridad en paños (dado por la relación 90P / 120P). Por consiguiente, Portugal tiene una ventaja comparativa en la producción de vino, ya que relativamente requiere menos trabajo que Inglaterra, pero una desventaja comparativa en la producción de paños (ya que 90P / 100P > 80V / 120V). La ventaja absoluta de Portugal en la producción de paños se convierte en una desventaja comparativa.

En este ejemplo, Portugal es el país desarrollado e Inglaterra el país en desarrollo. No obstante, Inglaterra posee ventaja comparativa en la producción de uno de los dos bienes en cuestión, en este caso en la producción de paños. Y tiene ventaja comparativa en la producción depaños porque100P/ 90P es menor a120V/ 80V,Inglaterra requiere relativamente menos trabajo que Portugal para producir paños. La desventaja absolutade Inglaterra en la producción depaño se convierte en una ventaja comparativa.

De esa manera, y sí hay libertad de comercio entre los dos países, Portugal se especializará en la producción de vino, e importará el paño relativamente más barato de Inglaterra, en tanto que Inglaterra se especializará en la producción de paño, e importará el vino relativamente más barato de Portugal, conduciendo a un aumento de la productividad del trabajo que hará posible un aumento de la producción de los dos bienes (y por consiguiente, una ampliación de las posibilidades de consumo) y una disminución de los precios tanto del vino como del paño. El comercio internacional es benéfico tanto para los países ricos (productores de manufacturas) como para los países pobres (productores de bienes primarios). Se necesita tener bastante ceguera ideológica para no visualizarlo de ese modo.

En ausencia de libre comercio:

" *Si Portugal no tuviera relaciones comerciales con otros países, en lugar de emplear una gran parte de su capital y de su industria en la producción de vinos, con los cuales adquiere de otros países la ropa y la ferretería que consume, se vería obligado a dedicar una parte de ese capital a la fabricación de dichos bienes, los cuales obtendría probablemente en menor cantidad y de inferior calidad"* (David Ricardo).

Según la teoría de la ventaja comparativa, aun cuando una nación es menos eficiente que otra (o tiene una desventaja absoluta) en la producción de ambas mercancías, queda todavía la posibilidad de efectuar un comercio mutuamente beneficioso, ya que según A. Smith, si una nación tenía desventaja absoluta en las dos mercancías que iban a ser intercambiadas, no había posibilidad alguna de realizar la transacción, sin que una de las dos partes salga perdiendo. Ese es entonces el aporte de David Ricardo, haber ampliado la teoría de su maestro Smith y ofrecerle a la economía, un modelo con una importante regularidad empírica: La nación menos eficiente de las dos, debe especializarse en la producción y exportación de la mercancía en la que resulte menor su desventaja absoluta (la de su ventaja comparativa) e importar la mercancía en la que su desventaja absoluta sea mayor (la de su desventaja comparativa).

EJERCICIO NUMÉRICO SOBRE VENTAJA COMPARATIVA: MODELO SIMPLIFICADO DE DOS PAÍSES Y DOS MERCANCÍAS

En el siguiente cuadro se observa claramente la declaración de esta teoría:
CUADRO: VENTAJA COMPARATIVA
Mercancías por hora hombre de trabajo EEUU REINO UNIDO
Trigo (kilogramos /hora-hombre) 6T 1T
Paño (yardas /hora-hombre) 4P 2P

Empezamos analizando cuál esla ventaja absolutade ambas naciones. EEUU tiene una ventaja absoluta sobre Reino Unido tanto en la producción de trigo como de paño, obteniendo una mayor cantidad de producto en el menor tiempo posible. En trigo es 6 veces más eficiente o productivo, (6T / 1T); y, en paño es 2 veces más eficiente o productivo (4P / 2P).

El Reino Unido si bien no tiene una ventaja absoluta en la producción de ninguna de las dos mercancías señaladas, puede de todas maneras efectuar el intercambio comercial en términos ventajosos. ¿Cómo? Simplemente especializándose en la producción y exportación del bien en el cual, su desventaja absoluta no es tan grande, esto es, el producto de su ventaja comparativa. Si tenemos que en relación con EEUU, el Reino Unido es 6 veces menos eficiente en la producción de trigo y 2 veces menos eficiente en la producción de paño, entonces, su menor desventaja absoluta (su ventaja comparativa) está en el paño. Por consiguiente, producirá y exportará paño a los EEUU e importará trigo desde los EEUU.

Para mostrar que ambas naciones pueden ganar, **supongamos que EEUU pueden intercambiar 6T por 6P con el Reino Unido.**

¿Cuánto gana EEUU a través del intercambio comercial? Los EEUU ganarían entonces 2P, o se ahorrarían media hora de trabajo puesto que en una hora pueden producir 4P, (6P– 4P)

Para ver que Reino Unido también gana con el libre comercio, hay que observar que los 6T que éste recibe de EEUU requieren de 6 horas hombre de trabajo (1 T por cada hora). En su lugar, y de manera inteligente, Reino

Unido puede emplear esas mismas 6 horas hombre para producir 12P (2P * 6 horas) y ceder sólo 6P por 6T de los EEUU.

¿Cuánto gana el Reino Unido a través del intercambio comercial? El Reino Unido gana 6P (los 12P que produjo en las 6 horas hombre menos el intercambio de 6P vendida a los EEUU) y se ahorra 3 horas de tiempo de trabajo.

Ambas naciones pueden ganar mediante el libre comercio, incluso si una de ellas es menos eficiente en la producción de ambas mercancías.

EJEMPLO

Suponiendo que un economista (consultor económico – financiero) puede digitar en computadora dos veces más rápido que su secretaria. Él tiene pues, una ventaja absoluta sobre ella, tanto en la práctica de la consultoría como en el levantamiento de textos. Sin embargo, como la secretaría no puede practicar la consultoría económica sin título de economista, éste profesional tiene una ventaja comparativa en consultoría económico - financiera y la secretaría tiene una ventaja comparativa en el levantamiento de textos. Entonces, según la teoría de la ventaja comparativa, el economista debe pasar todo el tiempo en actividades de consultoría económico-financiera y dejar que la secretaria se encargue del levantamiento de textos. En valores monetarios, si por ejemplo, él ganará US $ 50 la hora en sus labores profesionales y debe pagarle $5 por hora a su secretaria por encargarse del levantamiento de textos, en la práctica perdería US $ 40 por cada hora que él se dedicara a escribir sus propios informes. La razón es que ahorraría $ 10 (ya que puede levantar textos en el doble de tiempo que requiere su secretaria), pero dejaría de ganar $ 50 en sus consultorías económico-financieras (50– 10 = 40).

TEORÍA DE LA VENTAJA COMPARATIVA CON DINERO

En líneas anteriores fue expuesta la teoría de la ventaja comparativa de David Ricardo, únicamente con volúmenes de producción, veamos ahora cómo funcionan sus postulados introduciendo el dinero en éste análisis.

Del cuadro anterior, donde estaba ilustrado un ejercicio hipotético acerca de la producción de trigo y paño en los EEUU y en el Reino Unido, puede surgir un interrogante ¿Cómo puede el Reino Unido exportar algo a EEUU si es menos eficiente que este país en la producción de ambas mercancías?

Para responder a esta interrogante y basados en la teoría del Valor – Trabajo, se supondrá, tal como lo hizo Ricardo, que el trabajo es el único factor de producción y que no hay diferencia en la remuneración de trabajadores calificados y no calificados.

Entonces, suponiendo que los salarios en Reino Unido son más bajos que en Estados Unidos, el costo del paño se puede reducir en aquella nación (la mercancía en la cual Reino Unido tiene una ventaja comparativa).

Veamos cómo funciona. Suponiendo que el salario en EEUU es de $ 6 por hora. Puesto que en una hora hombre la nación norteamericana produce 6T, el costo unitario de un kilogramo de trigo es de un dólar (6/6T), CTMe trigo = $1. Por otra parte, puesto que en una hora hombre produce 4P, el costo unitario de una yarda de paño es de un dólar con cincuenta centavos, CTMe paño = $1.50 (6/4P).

Supongamos también que la tasa salarial en el Reino Unido es de 1 libra esterlina por hora. Puesto que en una hora hombre la nación británica produce 1T, entonces el costo unitario de un kilogramo de trigo es de una libra esterlina (1/1T), CTMe trigo = 1 libra esterlina. De la misma manera, puesto que en una hora hombre produce 2P, el costo unitario de una yarda de paño es de 0.50 libras esterlinas (1/2P), CTMe paño = 0.50 libras esterlinas.

Suponiendo además que el tipo de cambio entre la libra esterlina y el dólar es igual a 1 libra esterlina por cada dos dólares (1 libra esterlina = US $ 2). Entonces, en el Reino Unido, el costo unitario del trigo (CTMe = 1libra = 2 dólares) y el costo unitario del paño (CTMe = 0.5 libras = 1 dólar).

Mercancías por hora $_{EEUU}$ ^{REINO} CL $ CL RU CTMe^{CTMe} hombre de trabajo$_{UNIDO}$ EEUU $ $EEUU$_{\$ RU}$

Trigo (kilogramos / 6 1 $ 6 $ 2 $ 1,0 $ 2hora-hombre)
Paño (yardas /hora 4 2 $ 6 $ 2 $ 1,5 $ 1hombre)

El siguiente cuadro, muestra el costo unitario en dólares del trigo y del paño en los EEUU y en el Reino Unido, al tipo de cambio de 1 libra esterlina igual a 2 dólares. (1 libra = $2).

CUADRO: Costo unitario en dólares del trigo y del paño en los EEUU y el Reino Unido. A un tipo de cambio de 1 libra = US $2 y con un salario de 6 dólares la hora en los EEUU y de 2 dólares por

hora en el Reino Unido.
COSTOS
EEUU
R E I N O UNIDO Kilogramo de trigo $ 1T $ 2T
Yarda de paño $1.50P $ 1P

En el cuadro anterior, se puede apreciar que el costo unitario en dólares del trigo (mercancía en la cual EEUU tiene una ventaja comparativa) es más bajo en la nación norteamericana que en el Reino Unido (50% más bajo).[229]

Por otra parte, el costo unitario en dólares del paño (mercancía en la cual el Reino Unido tiene una ventaja comparativa) es más barato en la nación británica (33.3%).[230]

Nota: Los resultados habrían sido los mismos si el precio de ambas mercancías se hubiese expresado en libras esterlinas en lugar de haberlo hecho en dólares.

Con unos costos unitarios (y por ende unos precios) del trigo y del paño más baratos en los EEUU y en el Reino Unido, respectivamente, los especuladores comprarían éstas mercancías en las dos naciones y las venderían donde estuvieran más caras.

Aunque la mano de obra en el Reino Unido, presenta la mitad de productividad que la de EEUU en la fabricación de paño (2 horas, frente a 4

horas en EEUU), los trabajadores en el Reino Unido sólo reciben la tercera parte de la tasa salarial de los EEUU ($2 dólares, respecto a $6 dólares en EEUU), por ello el costo unitario en dólares del paño es más barato en el Reino Unido. La diferencia en costos se explica por la diferencia salarial existente en las dos naciones, ya que lo lógico habría sido que reciba la mitad del salario norteamericano, es decir, $ 3 dólares.

Dicho de otra forma, la baja productividad de la mano de obra en el Reino Unido respecto a la mayor productividad de los trabajadores norteamericanos para la producción de paño, se ve compensada por salarios más bajos en el Reino Unido. Como resultado, el costo unitario en dólares del paño en el Reino Unido es menor, de modo que esta nación puede exportarlo, hacia el mercado norteamericano.

229 Fórmula de cálculo para obtener el porcentaje en que resulta más barato el costo unitario del trigo en EEUU, en relación con lo que cuesta en Reino Unido: ((1/2)-1) * 100 = -50%.

230 Fórmula de cálculo para obtener el porcentaje en que resulta más barato el costo unitario del paño en Reino Unido, en relación con lo que cuesta en EEUU: ((1/1.5)-1) * 100 = -33.33%.

Éste será siempre el caso mientras la tasa salarial en el Reino Unido se mantenga entre 1/6 y 1/ 2 de la tasa salarial de los Estados Unidos (igual que la diferencia en productividad entre el Reino Unido y los Estados Unidos en la producción de trigo y de paño).

7.6 ARANCELES Y OTRAS RESTRICCIONES COMERCIALES

ARANCELES

El libre comercio maximiza la producción mundial y beneficia a todas las naciones. No obstante, casi todos los países imponen algunas restricciones al libre flujo del comercio internacional, debido fundamentalmente a que los productores están organizados, cabildean, presionan a los gobiernos y los consumidores, no lo están. Históricamente el arancel ha sido el tipo de restricción más importante. Un arancel es un impuesto o gravamen aduanero fijado sobre la mercancía objeto de intercambio conforme cruza una cierta frontera nacional.

Un arancel de importación es un gravamen sobre la mercancía importada, mientras que un arancel de exportación es un tributo sobre la mercancía exportada. Los aranceles de importación son más importantes que los de exportación, y todo el análisis que se desarrolla en este capítulo, se refiere a ellos.

TIPOS DE ARANCELES

Los aranceles pueden ser ad valorem, específicos o mixtos.

El arancel ad valorem se expresa como un porcentaje fijo del valor de la mercancía intercambiada. El arancel específico se expresa como un valor fijo por unidad física de la mercancía intercambiada. Un arancel mixto, es una combinación de un arancel ad valorem y uno específico.

Por ejemplo, un arancel de 10% ad valorem aplicado a bicicletas, resultaría en el pago a las autoridades aduaneras de $ 10 por cada $ 100 de bicicletas importadas, y de $ 20 por cada $ 200 de bicicletas importadas.

Por otra parte, un arancel específico de $ 10 sobre bicicletas significa que las autoridades aduaneras recaudan el valor fijo de $ 10 por cada bicicleta importada, independientemente de su precio. Finalmente, un gravamen mixto de 5% ad valorem y un arancel específico de $10 a las bicicletas importadas daría como resultado una recaudación por parte de las autoridades aduaneras de $ 15 por cada bicicleta de $100 (5% de 100 = $ 5 ad valorem + $10 específico) y $ 20 por cada bicicleta importada de $200 (5% de 200 = $10 ad valorem + $ 10 específico).

Los aranceles han disminuido, por lo general, durante los últimos 50 años y en la actualidad promedian menos del 5%, de los bienes manufacturados en naciones industrializadas.

EFECTOS ECONÓMICOS DE LOS ARANCELES

El arancel distribuye el ingreso de los consumidores domésticos (quienes pagan un precio más alto por la mercancía) hacia los productores domésticos de la mercancía (quienes reciben un mayor precio), y desde el

factor abundante de la nación (que produce bienes de exportación) al factor escaso de la nación (que genera bienes de importación).

Lo anterior conduce a ineficiencias denominadas costo de protección y pérdida de eficiencia productiva. El arancel tiene además efectos en la balanza de pagos, porque al restringir importaciones puede ocasionar un superávit en la balanza comercial parte integrante de dicha balanza, suponiendo que las naciones perjudicadas no tomen retaliaciones comerciales con el país proteccionista.

TASA DE PROTECCIÓN EFECTIVA

Generalmente, las naciones importan materias primas libres de aranceles o imponen una tasa arancelaria menor a la importación del insumo que a la importación de la mercancía terminada.

¿Con qué finalidad utilizan las naciones, las tasas de protección efectivas?

El país hace esto con el fin de fomentar la producción interna y el empleo doméstico, no obstante, estas son medidas cortoplacistas que no son sostenibles en el tiempo y que conducen a retaliaciones comerciales por parte de los países afectados, a más del status de nación proteccionista o poco amigable con la captación de inversiones internacionales. Los inversionistas extranjeros prefieren llevar sus capitalesa las naciones que están abiertas al mundo o a la globalización, y les disgusta sobremanera, aquellas que están envueltas en taras ideológicas derivadas del marxismo decimonónico y del mercantilismo medieval. Por algo, las naciones más libres son también las más desarrolladas.

DIFERENCIA ENTRE TASA ARANCELARIA NOMINAL Y TASA ARANCELARIA EFECTIVA

El arancel nominal se calcula sobre el precio final de la mercancía (que incluye a la materia prima importada y al valor agregado interno), en tanto que el arancel efectivo se calcula sobre el valor agregado internamente al producto final. El precio para el consumidor local equivale a la suma del

componente importado, el valor agregado internamente y la tasa arancelaria.

El siguiente ejercicio clarificará la diferencia entre las tasas arancelarias nominal y efectiva.

EJERCICIO

Se requiere $40 de lana importada para producir un traje. El precio de libre comercio del traje es de $ 50, pero la nación impone una tasa arancelaria nominal (arancel ad valorem) del 10% a cada traje importado. ¿Cuál sería el precio para los consumidores, qué valor corresponde a la lana importada, al valor agregado interno y al arancel?

SOLUCIÓN

LANA IMPORTADA = $40

VALOR AGREGADO INTERNO = Precio de libre comercio del traje (-) Componente importado lana

VALOR AGREGADO INTERNO = $50 **-** $40 = $10

ARANCEL AD VALOREM = VALOR DE IMPORTACIÓN * TASA ARANCELARIA = ARANCEL = $50 * 10% = $5

PRECIO PARA CONSUMIDORES = Componente importado + Valor agregado interno + Arancel

PRECIO PARA CONSUMIDORES = $ 40 + $10 + $5 = $55

¿Cómo se calcula el arancel nominal?

Los $5 recaudados por la aduana por cada traje importado representan una tasa arancelaria nominal de 10% puesto que el arancel nominal se calcula sobre el precio final de la mercancía.

¿Cómo se calcula la tasa arancelaria efectiva?

La tasa arancelaria efectiva se calcula sobre el valor agregado internamente al producto final, en este ejemplo al traje. Por tanto, la tasa arancelaria efectiva equivale al 50% ($5 del arancel, dividido para $10, del valor agregado interno)

¿Cómo repercuten el arancel nominal y el efectivo sobre la economía de consumidores y productores?

A los consumidores sólo les interesa el hecho de que el arancel incrementa el precio de los bienes finales en un determinado porcentaje, el porcentaje del arancel nominal. Que en este ejemplo corresponde al 10%, ellos tienen que pagar $5 más por cada traje importado. En tanto que los productores internos miran a este arancel como un porcentaje bastante mayor de protección real de lo que el arancel nominal parece indicar (50%, es decir, 5 veces más en el ejemplo).

¿Es entonces la tasa nominal la que los productores deben mirar para estimular la producción interna?

No, es la tasa efectiva de protección arancelaria la que les interesa a los productores internos para estimular la fabricación doméstica de productos finales (trajes en el ejemplo) que compitan con los bienes importados.

En síntesis, nominalmente el arancel les da una protección del 10% a los productores domésticos sobre las mercancías importadas, pero en la práctica y efectivamente les brinda una protección mucho mayor, que en el ejemplo corresponde al 50%, es decir, cinco veces más.

A través de este ejemplo queda demostrado que el arancel beneficia económicamente a dos partes: 1) al gobierno pues dispone de una mayor cantidad de ingresos fiscales y 2) a los productores locales por la protección efectiva en contra de las mercancías procedentes de otras naciones (importaciones); mientras que para el consumidor es perjudicial el arancel, debido a que los bienes domésticos artificialmente son más baratos y competitivos vía precios que los productos importados, lo cual les perjudica, por no disponer de una oferta más surtida y variada de mercancías y por no contar con una política transparente de precios, pues sin arancel el precio de los bienes extranjeros sería más barato que los nacionales; y los productores nacionales tendrían que dedicarse a otra actividad, y no esperar a que el gobierno les resuelva el problema a costa de los consumidores. Como vemos, no es el liberalismo (como creen los

despistados) el que defiende a pocos gremios de productores aliados con el Estado, sino el mercantilismo.

¿QUÉ SUCEDE CUÁNDO UNA NACIÓN PEQUEÑA IMPONE UN ARANCEL DE IMPORTACIÓN?

Que el precio interno de la mercancía importada aumente por el valor total del arancel para los individuos en la nación. Como resultado, la producción doméstica de la mercancía importada aumenta, reduciéndose paralelamente el consumo interno y las importaciones. Sin embargo, la nación como un todo se enfrenta a precios mundiales constantes puesto que la nación misma recauda el arancel.

¿QUÉ SUCEDE CUANDO UN PAÍS DESARROLLADO, IMPONE UN ARANCEL DE IMPORTACIÓN?

Que se reduce el volumen de comercio interno, pero mejoran los términos de intercambio de la nación. No obstante, ya que el beneficio de la nación se obtiene a expensas de otras naciones, es probable que éstas últimas impongan represalias, de modo que al final, habría pérdidas para todas las naciones.

BARRERAS COMERCIALES NO ARANCELARIAS

Además de los aranceles existen otros tipos de barreras comerciales como: las cuotas de importación; las restricciones voluntarias de exportación; las regulaciones técnicas, administrativas y otras; los carteles internacionales; el dumping; y, los subsidios de exportación.

A nivel mundial, a medida que se establecieron los aranceles a la baja durante la etapa de posguerra, la importancia de las barreras no arancelarias fue creciendo cada vez más.

LAS CUOTAS DE IMPORTACIÓN

Una cuota de importación constituye la barrera no arancelaria más importante. Es una restricción cuantitativa directa sobre la cantidad de una

mercancía que se permite importar. Ejemplo: Cuando se señala que el volumen máximo de importación será de 10.000 toneladas métricas de arroz.

¿QUÉ EFECTOS ECONÓMICOS TIENE UNA CUOTA DE IMPORTACIÓN?

Las cuotas de importación pueden usarse para “proteger” a la in- dustria, a la agricultura y/o por motivaciones relativas a la balanza de pagos, teniendo en general, los mismos efectos que los aranceles:

• Proteger de la libre competencia a los productores nacionales,

• Favorecer al Gobierno por el incremento en las recaudaciones tributarias y
• Perjudicar a los consumidores por la elevación en precios que originan.

RESTRICCIONES “VOLUNTARIAS” DE EXPORTACIÓN

Una restricción “voluntaria”de exportación, se determina cuando un país importador, induce a otra nación a reducir“voluntariamente” sus exportaciones, con la amenaza de aplicarle mayores restricciones comerciales generalizadas, cuando dichas exportaciones, pongan en riesgo a toda una industria nacional.

¿QUÉ EJEMPLOS HISTÓRICOS EXISTEN DE LAS RESTRICCIONES VOLUNTARIAS DE EXPORTACIÓN?

Tales limitaciones, se han negociado desde 1950, por los EEUU, la Unión Europea y otras naciones industriales para reducir las exportaciones de textiles, acero, productos electrónicos, automóviles y otros productos de Japón, Corea y otros países del sudeste asiático, para enfrentar la decadencia de industrias obsoletas que causaron serias disminuciones de empleo en los países industrializados, especialmente, durante la década de los 80.

REGULACIONES TÉCNICAS, ADMINISTRATIVAS Y OTRAS

Estas restricciones incluyen las normativas de seguridad para automóviles y equipo eléctrico, las regulaciones sanitarias para la producción y empaque higiénico de productos alimenticios importados y los requisitos de etiquetado que exigen que se muestre el origen y el contenido.

¿SON LEGÍTIMAS MUCHAS DE ESTAS REGULACIONES?

Muchas de estas regulaciones cumplen con un propósito legítimo y otras (como cuando México exige a los exportadores ecuatorianos de productos naturales orgánicos como manzanilla, tomillo y otras especies, cumplir con estrictas medidas higiénicas, no contempladas para los productores locales) son sólo simulaciones tenuemente veladas para restringir las importaciones.

¿QUÉ RESTRICCIONES INCLUYEN LAS OTRAS REGULACIONES QUE SE DAN EN EL COMERCIO INTERNACIONAL?

Entre otras restricciones se pueden señalar: las leyes que establecen que los gobiernos compren a proveedores nacionales (las llamadas políticas de adquisiciones gubernamentales, tan de moda en países como EEUU y Japón); los impuestos fronterizos, que se refieren a reembolsos de impuestos indirectos domésticos otorgados a los exportadores de una mercancía (los famosos draw back).

7.7 COMERCIO INTERNACIONAL, CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONÓMICO

¿QUÉ CARACTERÍSTICAS DISTINTIVAS POSEEN LOS PAÍSES EN DESARROLLO?

Los países en desarrollo, se caracterizan por:

• Tener un bajo o muy bajo ingreso per cápita real
• Una elevada proporción de mano de obra en la agricultura y otras actividades primarias (como la extracción de minerales)
• Bajas expectativas de vida
• Tasas elevadas de analfabetismo y de crecimiento demográfico, y
• Tasas bajas de crecimiento en el ingreso per cápita real (descontado la inflación)

¿CUÁL HA SIDO LA PRINCIPAL CARACTERÍSTICA DE LA RELACIÓN ECONÓMICA QUE SE HA DADO EN EL COMERCIO INTERNACIONAL ENTRE PAÍSES DESARROLLADOS Y EN DESARROLLO?

Se ha caracterizado por el hecho de que las naciones en desarrollo exportan principalmente alimentos y materias primas (commodities) a cambio de bienes manufacturados de los países desarrollados.

¿QUÉ ES LO QUE CREEMOS LA GRAN MAYORÍA DE ECONOMISTAS CONTEMPORÁNEOS RESPECTO AL COMERCIO INTERNACIONAL?

Aunque el nivel y la tasa de desarrollo económico dependen sobretodo de las condiciones internas de las naciones en desarrollo, la mayoría de los economistas creemos que el comercio internacional puede contribuir de manera significativa al proceso de desarrollo.

¿ÉSTA FUE SIEMPRE LA OPINIÓN DE LOS ECONOMISTAS RESPECTO AL COMERCIO INTERNACIONAL?

No siempre fue así, de allí que, entre los años sesenta, setenta y hasta la década de los ochenta, una minoría de economistas (vinculados con teorías marxistas y keynesianas, básicamente), creía que el comercio internacional y el funcionamiento del sistema económico internacional actual, obstaculizaba, en vez de facilitar el desarrollo en términos de intercambio desiguales y amplias fluctuaciones en las utilidades de exportación de los países en desarrollo.

IMPORTANCIA DEL COMERCIO PARA EL DESARROLLO
¿QUÉ SEÑALA LA TEORÍA TRADICIONAL DEL COMERCIO (VENTAJA COMPARATIVA)?

Según la teoría tradicional del comercio (Ventaja Comparativa de Ricardo), si cada nación se especializa en la producción de la mercancía de su ventaja comparativa, la producción mundial será mayor, y, mediante el intercambio cada nación compartirá la ganancia.

¿QUÉ MEDIDAS RECOMIENDA LA TEORÍA TRADICIONAL DEL COMERCIO A LAS NACIONES EN DESARROLLO Y DESARROLLADAS?

La principal medida recomendada por la teoría de la ventaja comparativa del comercio, considerando la actual distribución de factores productivos y tecnologías entre países desarrollados y en desarrollo, es que las naciones en desarrollo deberían seguir especializándose en la producción y exportación de materias primas, combustibles, minerales y alimentos a las naciones desarrolladas a cambio de productos manufacturados.

No obstante cabe aclarar que naciones antes más pobres que las latinoamericanas como las del sudeste asiático por ejemplo, no se conformaron con ser meros productores de materias primas y a través de una alianza estratégica entre empresa privada y Estado, consiguieron salir del subdesarrollo, produciendo y exportando bienes industriales. El Estado apoyó, creando toda una infraestructura básica para el efecto, pero además se contrataron técnicos y científicos extranjeros que impulsaron el progreso, es decir, el Estado más que un rol activo, jugó un papel regulador y facilitador de la iniciativa privada. Algo muy distinto a nacionalizar empresas cafeteras y dejar sin café venezolano a sus habitantes, como recientemente hizo Chávez en el país bolivariano.

¿QUÉ CREEN LAS NACIONES EN DESARROLLO RESPECTO A LA TEORÍA TRADICIONAL DEL COMERCIO?

Creen que este régimen de especialización y comercio, las condena a un lugar secundario ante las naciones desarrolladas, que les impide usufructuar de los acelerados beneficios de la industrialización, obstaculizando su bienestar en el largo plazo. Esta creencia se sustenta en la observación, de que todas las economías desarrolladas son principalmente industriales, en tanto que casi todas las naciones en desarrollo son principalmente agrícolas o dedicadas a la extracción de minerales. Los países en desarrollo reclaman por tanto, modificaciones en el actual sistema de comercio y una transformación del régimen económico actual que reflexione en sus necesidades especiales de desarrollo.

EL COMERCIO COMO MOTOR DE DESARROLLO

¿CUÁLES SON LOS IMPORTANTES EFECTOS BENÉFICOS, SEÑALADOS POR EL ECONOMISTA DE LA ESCUELA AUSTRIACAGOTTFRIEDVONHABERLER,QUEELCOMERCIOINTERNACIONAL PUEDE TENER PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO?

El comercio es capaz de conducir al “pleno empleo” de recursos internos de otro modo subutilizados, es decir, por medio del comercio una nación en desarrollo puede desplazarse de un punto de producción ineficiente, dentro de su frontera de posibilidades de producción (FPP), sin utilizar recursos disponibles a causa de una demanda interna insuficiente, a un punto sobre su frontera de producción con comercio. De esta forma el comercio representa una salida cierta para su excedentes productivos.

A través del crecimiento del mercado, el comercio permite la división del trabajo y las economías de escala. Ejemplo: Producción de manufacturas ligeras en economías pequeñas como Taiwán, Hong Kong y Singapur. El comercio exterior es el mecanismo transmisor de ideas innovadoras, tecnología nueva, y habilidades gerenciales modernas (el know how, por ejemplo). El comercio promueve y simplifica, el movimiento internacional de capital productivo, de los países desarrollados a los países en desarrollo **(inversiones extranjeras directas).** Ejemplos: Nestlé, Coca Cola, Telefónica de España, Mc Donald´s, KFC, General Motors, Hyundai, Peugeot, Novartis, Repsol, etc.

El comercio exterior es un muy buen mecanismo antimonopolio, incentivando una mayor eficiencia de los productores domésticos para enfrentarse a la competencia extranjera. Esto es especialmente importante para conservar bajos, tanto los costos como los precios, de productos intermedios y materias primas, empleadas como insumos en la producción de otras mercancías.

¿QUÉ LES DICEN LOS ECONOMISTAS DEDICADOS AL ESTUDIO E INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA DE LA ECONOMÍA

INTERNACIONAL, A AQUELLOS QUÉ TIENEN OPINIONES IDEOLÓGICAMENTE CONTRARIAS AL COMERCIO EXTERIOR?

Los críticos del comercio exterior pueden igualar esta serie de beneficios con una lista equivalente de efectos aparentemente nocivos del comercio (Ha Joon Chang por ejemplo estima que el comercio exterior es una pelea desigual entre grandes y pequeños productores, por eso sostiene que se debe proteger la producción nacional y el empleo, tal como antaño lo propusieran los economistas proteccionistas en la era del mercantilismo, que es la etapa anterior a la economía de mercado liberal).

Sin embargo, en la mayor parte de los casos es de esperarse que éste ofrezca una invaluable ayuda al proceso de desarrollo económico de los países. Esto lo han comprobado de manera empírica muchos investigadores. Incluso China, que por razones de seguridad y de ideología se esmeró por la autosuficiencia durante la mayor parte del período de posguerra; durante los últimos años, ha valorado el aporte efectivo que el comercio puede proporcionarle a su crecimiento y desarrollo, y hoy por hoy de forma real está recogiendo mayores ventajas del comercio exterior, de igual manera que los países anteriormente comunistas de Europa Oriental y las repúblicas de la ex URSS. En otras palabras, el comercio internacional, no es un asunto ideológico, es un tema de sentido común. Pudiéndose establecer una relación: Mayor comercio exterior = Mayor desarrollo económico, como lo señala la experiencia empírica de muchos países que han caminado por esta senda.

En América Latina son emblemáticos los efectos benéficos que el comercio exterior ha tenido sobre las economías de: Chile, Perú, Brasil, Colombia, etc., quienes al haber abierto sus economías al mundo, han ganado no sólo en comercio exterior, sino también en la captación de inversión directa extranjera. En Europa, está comprobado que a raíz de la integración de España a la CEE, sus productores se volvieron más eficientes, por las exigencias de calidad que plantea la competencia, beneficiándose de ello el consumidor en primera instancia y luego la sociedad en su conjunto al volverse más productiva y competitiva. En Ecuador, Venezuela y Bolivia en

Sudamérica, se desconfía del mercado y de la competencia por motivos estrictamente ideológicos (socialismo del siglo XXI), lo que hace que no se haya podido aprovechar en buena forma las ventajas derivadas del comercio internacional.

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento económico forma parte de otro aspecto más general, el desarrollo. La transformación de un determinado pueblo en el transcurso de los años, reproduce movimientos básicos en su administración y en sus instituciones.

El crecimiento económico es un proceso continuo en el tiempo, en el que los estándares de producción y empleo, aumentan sostenidamente. Como ejemplo, tomemos a Hong Kong, asentada en una serie de islas rocosas, que actualmente es una ciudad con gente de mucha fortaleza, muy trabajadora y cada vez más rica. Una historia parecida tenemos en Singapur, donde 2 millones y medio de personas viviendo en una isla-ciudad-nación, la han convertido, gracias a su pujanza, tenacidad y a la economía de libre mercado, en una de las más importantes economías mundiales, incrementándose su renta promedio en más de 6 veces, a partir de la década de los 60. La población mundial ha superado ya los 5 mil millones de habitantes. Estos miles de millones de personas están distribuidas desigualmente en la superficie terrestre. Se estima que en el año 2020, la población mundial podría rebasar los 8.4 mil millones de habitantes, de los cuales 7 estarían residiendo en los países pobres y 1.4 mil millones en los países industriales.

El crecimiento económico se refiere al crecimiento del PIB real

Los economistas clásicos veían en el crecimiento económico, o crecimiento del PIB real, la solución a la pobreza que afectaba su época. Esta opinión es aún compartida por muchos economistas en los países en desarrollo. En la década de los 60, muchos de los habitantes de Estados Unidos consideraban que el crecimiento era un remedio a los problemas de la pobreza y de la distribución desigual del ingreso. Sin embargo, en la década de los setenta

sé culpó al crecimiento de la contaminación, la destrucción del medio ambiente y la degradación de la calidad de vida en los países desarrollados. El “crecimiento” se con- virtió entonces en la manzana de la discordia y en el centro de ataque de los denominados“movimientos sociales” (socialismo puro y duro).

TIPOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO: EXTENSIVO E INTENSIVO

Hay dos tipos de crecimiento económico: El **crecimiento económico extensivo,** que es un aumento de la producción real global (PIB) en dos o más períodos; y, el **crecimiento económico intensivo,** que es un aumento de la producción real per cápita (PIB per cápita) en dos o más períodos.

El crecimiento del PIB real global se clasifica como crecimiento económico, pero el crecimiento económico intensivo sólo se presenta, cuando la tasa de crecimiento del PIB real excede a la tasa de crecimiento poblacional.

Siempre se deberá relacionar el crecimiento económico de la producción en términos reales (% de crecimiento del PIB global real), con el crecimiento vegetativo de la población.

Puede haber circunstancias en las que un país registre algún tipo de crecimiento económico extensivo positivo (mayor a 0) y a su vez presente crecimiento económico intensivo negativo (menor a 0). En tales circunstancias, la población estaría creciendo a una tasa anual excesivamente superior a la tasa de incremento de la producción, de forma que los ingresos reales per cápita efectivamente disminuyan durante el período analizado.

FORMAS DE MEDIR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento económico se refiere a la tendencia de largo plazo de la producción de un país, calculada a través de la evolución del PIB en el tiempo, pues esta variable es una medida del nivel de actividad económica de la sociedad. Puesto que el PIB se lo obtiene multiplicando las cantidades

de los bienes y servicios producidos por la economía interna en un período dado, conseguiremos una valoración conveniente del crecimiento económico, únicamente suprimiendo o aislando la influencia de la inflación sobre la producción o renta nacional, en términos reales, es decir, si comparamos el incremento suscitado en la producción real [231].

Otro factor a considerarse en el análisis, es el incremento poblacional. Solamente tomando en cuenta, el aumento de la población, podrá conocerse si el producto total y/o per cápita, creció o no. En tal sentido, cuando se analiza el crecimiento económico se suele emplear además de la tasa de crecimiento del PIB real, la variable PIB“per cápita”.

231 Recordará el lector, los ajustes que se hicieron en el capítulo 8 del presente libro, al pasar de variables reales a variables nominales; calculando las variables reales, con sus correspondientes deflactores implícitos de precios.

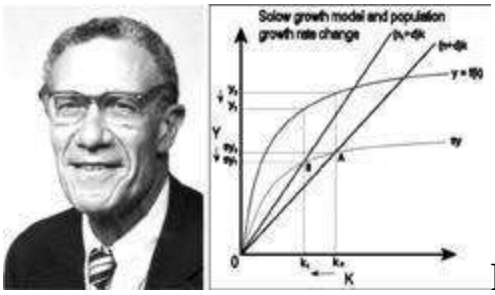
Resumiendo, son dos las variables que se suelen utilizar para calcular el crecimiento económico:
La tasa de crecimiento del PIB en términos reales y la del PIB per cápita o por habitante.

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

¿Por qué unos países crecen más qué otros? ¿Cuáles son los determinantes del crecimiento económico? ¿Por qué en los últimos años Japón y algunos países del Sudeste Asiático: Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán (los famosos“tigres”), han crecido más aceleradamente que el resto del mundo? Veamos algunas posibles buenas explicaciones:

• El ex Premio Nóbel de Economía: Robert Solow, a partir de la función de producción identificó dos factores básicos que explicarían el crecimiento económico en EEUU, medido en términos del PIB por habitante: **El índice de adelanto tecnológico y el crecimiento del acervo de capital por trabajador.** Este economista encontró que entre 1909 y 1949, un 12% del crecimiento productivo norteamericano era atribuible a la expansión del capital por trabajador (utilización intensiva del factor capital en el proceso productivo) y el 88% restante lo responsabilizó al denominado “residuo de Solow”, es decir, al progreso tecnológico. Un estudio posterior del

economista Edward Denison, comprobó que en el período: 1929-1982, enEEUU, el 15% del crecimiento del ingreso per cápita estaba influenciado por la profundización del factor capital, esto es, casi en el mismo porcentaje que el establecido por Solow. En América Latina, un análisis de sus siete economías más grandes durante el período: 1940-1974, mostró que la acumulación de capital contribuía con una parte mucho mayor que el progreso tecnológico (o "residuo de Solow), en el crecimiento de la producción per cápita, lo que demuestra la importancia de estos dos elementos en la determinación del crecimiento económico internacional.



Robert Solow y su famoso modelo tecnológico, bautizado como "el residuo de Solow"

• Daniel Denison, demuestra que la **educación** desempeña un rol relevante en el aumento del PIB real por habitante. Señalando que se debe"invertir" en capital humano, si se desea alcanzar altos niveles de crecimiento económico. En especial el Estado debe invertir en educación primaria. Existen modelos interesantes en educación como por ejemplo los vouchers propuestos por Milton Friedman, donde se les entrega dinero en efectivo a los padres de familia para que ellos puedan escoger la institución educativa pública o particular donde ellos quieran educar a sus hijos, de esta manera se obliga a las entidades a mejorar la calidad de su enseñanza para conseguir el favor ciudadano. Otro mecanismo relatado por Andrés Oppenheimer en su best seller:*"Cuentos Chinos",* es el modelo australiano donde los estudiantes comienzan a pagar su educación universitaria, una vez concluida la misma y cuando encuentren un trabajo; de esta forma, se ayuda a los estudiantes en su formación universitaria, pero se les hace retribuir a la sociedad los conocimientos adquiridos. Lo que está mal es seguir con la fórmula demagógica de América Latina de continuar subsidiando la educación universitaria, sin que exista un real compromiso de las entidades universitarias por mejorar la calidad académica de las

mismas, lo cual contribuye a que casi ninguna Universidad de la región (salvo la UNAM de México) ocupen los sitiales de honor en los rankings universitarios a escala global.

• **Investigaciones más actuales, como las de Robert Lucas, muestran que la inversión en capital (físico y humano), genera externalidades positivas.**Hay una "propagación de conocimientos" entre las empresas o los trabajadores que están empleando nuevas tecnologías. Por ejemplo, una empresa obtiene cierto know how innovador y otras empresas cercanas geográficamente, pueden nutrirse de tal experiencia, es por ello, que las compañías de alta tecnología tienden a colocarse en áreas concretas, como los "parques industriales", en los grandes distritos urbanos de un determinado país, como Quito y Guayaquil, en el caso del Ecuador.

Robert Lucas

• Gerard Scully, comparó las tasas de crecimiento de 115 economías internacionales del período: 1960-1980, para analizar las probables correlaciones que pudiesen existir entre crecimiento y libertad política, social y económica, llegando a la conclusión de que el crecimiento económico está determinado en forma bastante fuerte por las **instituciones políticas** y, concretamente, que el **crecimiento ha sido mayor en los países políticamente abiertos y que protegen el derecho de propiedad privada.** El marco institucional ejerce efectos considerables y relevantes sobre la eficiencia y la expansión económica. Las sociedades políticamente abiertas, que **se someten a su base legal, a la propiedad privada y a la asignación de recursos por el mercado**, crecen a una tasa

3 veces mayor, siendo 2 veces y media más productivas, que las sociedades donde estas libertades han sido reducidas.[232]

• En economías abiertas, la inversión doméstica puede ser financiada con ahorro externo sin tener que depender sólo del ahorro interno. De allí que los flujos financieros y las relaciones comerciales (los modos de integración de las economías), influyen decisivamente en el crecimiento de los países. Existen dos tipos de tendencia en tal sentido: **la orientación hacia afuera,** es decir, la apertura de los mercados de un país al resto del mundo (promoción de sus exportaciones y libre acceso de importaciones); y, la **orientación hacia adentro,** en el que una nación establece serios obstáculos al comercio internacional y se basa en el desarrollo de la industria doméstica para satisfacer su mercado interno (mecanismo conocido como"sustitución deimportaciones", que estuvo vigente en América Latina en la década de los 60, a instancias del modelo cepalino, liderado por Raúl Prebisch). **La granmayoría de los análisis económicos efectuados en el período: 1970-1995, dicen en forma documentada que ha existido un mayor crecimiento económico en los países orientados hacia afuera**. Estudios empíricos han encontrado además una correlación positiva (directa relación explicativa) entre crecimiento del PIB total e incremento de ingresos por exportaciones. Las naciones que han sido exitosas conquistando y desarrollando mercados de exportación, han conseguido además tasas más altas de crecimiento productivo. Anne Krueger realizó un excelente trabajo acerca de la liberalización comercial en economías en desarrollo, llegando a la conclusión de que un punto porcentual de incremento en la tasa de crecimiento de los ingresos por exportaciones, aumentan la tasa de crecimiento del PNB en aproximadamente 0.11 puntos porcentuales. [233]

232 W. Scully,"*The Institutional Framework and EconomicDevelopment*", Journal of Political Economy, junio de 1988, página 652.

233 Anne Krueger, Foreign Trade Regimes and Economic Development: Liberalization Attemps and Consequences, Nacional Bureau of Economics Research, Ballinger, Nueva York, 1978. Capítulo 11.

Anne Krueger

¿Por qué la orientación hacia afuera conlleva a un mayor crecimiento productivo de los países?

Una primera explicación está en el efecto del comercio sobre las economías de escala, ya que en los países en desarrollo, el tamaño del mercado doméstico es extremadamente pequeño. Si en Ecuador o en cualquier otro país sudamericano, por ejemplo, se siguiera con la estrategia de "sustitución de importaciones", lo que se conseguiría sería incentivar a las empresas internas a producir para el mercado local, lo que repercutiría en un bajo alcance de sus actividades y las haría perder oportunidades para beneficiarse de un mayor tamaño de mercado a escala global. La apertura comercial agranda el mercado y las empresas locales pueden desarrollarse vendiendo sus bienes y servicios al resto del mundo.

En segundo lugar, otro beneficio de la orientación hacia afuera es el mejoramiento de la capacidad competitiva de las empresas. Firmas protegidas por barreras gubernamentales, como regla, llegan a cobrar altos precios por bienes de baja calidad; a más de que los empresarios de estos países, dedican una parte importante de su tiempo a negociar mayores protecciones estatales, en vez de mejorar los niveles de eficiencia y competitividad de sus compañías. Cuando estos obstáculos se desmontan, las empresas tienen que producir mercancías o intangibles de mejor calidad o abaratar sus costos y sus precios si quieren seguir operando. La competencia conduce por lo tanto, a mejoramientos acelerados de la productividad en las compañías locales, prueba de ello tenemos como ejemplo a España, país que hasta hace poco, no constaba en el grupo de los más desarrollados de Europa y que por la apertura de sus fronteras, tuvieron que soportar sus empresas, una fuerte competencia internacional que las obligó a mejorar sus procesos productivos, lo que la llevó a ser una de las

economías más industrializadas del viejo continente, donde emigran con mucha insistencia, nuestros compatriotas y vecinos sudamericanos.

En tercer término, otro factor explicativo para la correlación positiva entre crecimiento económico y orientación hacia afuera, recae en el hecho de que el gobierno se ve influenciado a decretar mejores medidas de política económica. Así, cuando una nación tiene una sólida vocación exportadora, sus mandatarios deben conservar el tipo de cambio a un nivel real y no artificial, de forma que las ventas internacionales del país puedan competir con sus similares en el extranjero.

Un cuarto motivo explicativo para vincular el crecimiento económico con la orientación hacia afuera, radica en el hecho de que las economías destinadas a la competencia exterior, están expuestas a un contacto más cercano con compañías extranjeras, colocándose entonces en mejor situación para receptar las innovaciones tecnológicas internacionales.

Otro aspecto interesante que ha merecido la atención de importantes economistas a nivel mundial, como Robert Barro, por ejemplo, es el hecho de la explicación al crecimiento económico desde el punto de vista de la **convergencia,** es decir, del grado de asimilación coincidente de las economías en desarrollo del crecimiento suscitado en los países industrializados. Así por ejemplo, en Europa Occidental, hay una propensión hacia este alineamiento en el período post segunda guerra mundial; países pobres como: Grecia, Italia, Portugal y España, han tendido a expandirse más velozmente que el centro más próspero como: Francia, Alemania, Holanda y el Reino Unido, cerrando de este modo, parcial o totalmente, las discrepancias en el ingreso per cápita.

Robert Barro

No obstante, los factores convergentes sólo intervienen en forma efectiva cuando las instituciones políticas, sociales y económicas de los países más pobres alientan o favorecen los flujos de capital y las corrientes tecnológicas del extranjero. Si un país en desarrollo es inestable políticamente, no brinda la debida protección a las inversiones extranjeras y a los derechos de propiedad privada, no proporciona un buen nivel educativo a su capital humano, se generará un nivel de alineamiento muy débil. Esto explica sin duda el alto crecimiento económico de los países de Europa Occidental y del Sudeste Asiático y el bajo nivel expansivo de las economías de América Latina, con excepción de Chile.

Un segundo factor explicativo sobre la convergencia, está basado en las modernas teorías del crecimiento de Romer y Lucas, quienes señalan que cuando hay mayoresniveles salariales en un determinado país a consecuencia de mejores inversiones en educación, la nación más rica, por su mejor dotación de capital humano, consigue un producto mucho más alto que le permite conservar permanentemente la ventaja sobre el país más pobre, obteniendo gran cantidad de ahorro nuevo y más inversión, respecto al otro.

POLÍTICAS GUBERNAMENTALES ESTRATÉGICAS PARA IMPULSAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Las políticas económicas de un gobierno no intervencionista, sí son capaces de alentar el crecimiento, aumentando las tasas de ahorro e inversión nacionales, impulsando el crecimiento del factor trabajo y un más acelerado nivel de adelanto tecnológico. En microeconomía, por ejemplo, es posible: proteger el derecho a la propiedad privada de los medios de producción, mantener estabilidad en las políticas e incentivar la integración internacional a través de acuerdos de integración y libertad de comercio. En macroeconomía, es necesario implantar estrategias que aumenten el ahorro, la inversión, la oferta de trabajo y la productividad.

POLÍTICAS DE AHORRO E INVERSIÓN:

Anteriormente se señaló que en una economía cerrada, la única vía para obtener mayores flujos de inversión y acumular un mayor stock de capital, es ahorrando más, ya que en este modelo no existen relaciones de intercambio con el exterior y no se tienen opciones de obtener créditos externos. En el caso señalado, existe un “costo de oportu- nidad”: mayor crecimiento mediante un mayor volumen de ahorro, implica menor consumo presente. En otras palabras, es necesario consumir menos en el presente para poder ahorrar más y crecer en forma más rápida (se sacrifica consumo actual por consumo futuro, es decir, por ahorro). El rol del gobierno no debe ser maximizar la tasa de ahorro de los particulares a cualquier precio, ya que esto sancionaría injustamentea los consumidores del presente. Hay más bien una “tasa óptima de ahorro”, de difícil medición, fijada por la tasa de preferen- cia ínter temporal de una nación, es decir, el valor que se le establece al consumo futuro en relación al consumo presente.

En economías abiertas, con libre traslado de capitales, la inversión y el ahorro no precisan estar en equilibrio, ya que el país puede pedir u otorgar créditos en los mercados internacionales, a la tasa de interés del mercado financiero mundial y participar con déficit o superávit de cuenta corriente. Interesa eso sí en las inversiones nacionales, que los proyectos tengan rendimientos apropiados para solventar esta tasa de interés mundial sobre los préstamos.

En economías autárquicas o aisladas de los mercados mundiales de capitales, un ahorro interno más alto se traducirá en inversión doméstica más alta, dada la igualdad existente entre ahorro e inversión, en modelos de economía cerrada. En tales circunstancias, el Gobierno podría obtener e incentivar la formación bruta de capital fijo, alentando el ahorro de los particulares, por ejemplo, mediante una disminución de la tarifa impositiva sobre la renta.

A más de promover el ahorro privado, el Gobierno también puede y debe hacer esfuerzos que impulsen el ahorro del sector público (ahorro nacional), ya seamediante aumentos en el mismo o através de la reducción de sus“desahorros”,léase, déficits presupuestarios. Reducir los desequilibrios

fiscales contribuye sin duda a incrementar la tasa de ahorro nacional. En materia de inversión, el Gobierno también puedealentar laformaciónbrutadecapital fijo,mediantemecanismos que atraigan la inversión privada, como por ejemplo: aumentando el crédito tributario a la inversión, reduciendo aranceles para la importación de bienes de capital, disminuyendo impuestos para los nuevos emprendimientos productivos, etc. A más de tratar de estimular proyectos de particulares, el Estado puede intervenir en la economía expandiendo su gasto de inversión, específicamente en infraestructura.

POLÍTICAS DE ESTÍMULO A LA OFERTA DE TRABAJO

Para aumentar la cantidad ofrecida de trabajo, el gobierno puede: reducir la tasa impositiva que grava los ingresos laborales; e, incrementar la productividad laboral, considerando a la fuerza de trabajo no únicamente como mano de obra, sino como“capital humano”.

En caso de reducir la tasa impositiva que grava los ingresos laborales, el salario real de los trabajadores después de impuestos aumenta, incrementándose también la oferta de trabajo (siempre y cuando predomine el efecto sustitución de tiempo libre por más trabajo, tal como sugiere la evidencia empírica ante este tipo de rebajas tributarias). Sin embargo, el gobierno deberá tener claro cómo va a reemplazar estos ingresos tributarios perdidos ante tal evento, reduciendo el gasto público. El aumento de la productividad del trabajo es un aspecto, que se considera a continuación.

AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

El aumento de la productividad está más asociado con la inversión en capital humano, que con el capital físico, según las teorías del crecimiento de Robert Lucas, quien sostiene que la inversión en una persona, no únicamente contribuye a elevar su propia productividad sino que adicionalmente genera externalidades positivas que se transmiten a otros trabajadores. En opinión de este investigador económico: La educación, la capacitación en el puesto de trabajo, las charlas de motivación, son instrumentos que expanden el capital humano.

VENTAJAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Los individuos y los gobiernos, tratan siempre de conseguir elevados niveles de crecimiento económico, por las siguientes razones:

VENTAJAS

• **El crecimiento económico está relacionado con una mejor calidad de vida.** Los incrementos reales de la producción y del ingreso nacional, hacen posible que la sociedad tenga una mayor cantidad de bienes y servicios, y disponga de más tiempo libre, para disfrutarlos.

• Cuando la producción y la renta nacional se expanden en términos reales, **los gobiernos recaudan mayores ingresos fiscales por concepto de impuestos dado el aumento en la base de contribuyentes** (en su número), sin necesidad de encarecer los tipos impositivos y de elevar la base imponible (valor total sobre el que se determina el tributo).

• Cuando la producción y la renta nacional se expanden en términos reales, la oposición política a la que se enfrentan los gobiernos es menor.

• Cuando la producción y la renta nacional crecen en términos reales, aumenta también el empleo.

• La Ley de Okun establece que, cuando la producción nacional crece en términos reales en 2.5 puntos porcentuales por encima de su tendencia natural de pleno empleo, se consigue disminuir la tasa de desempleo en 1 punto porcentual. Situación que ha sido demostrada empíricamente.

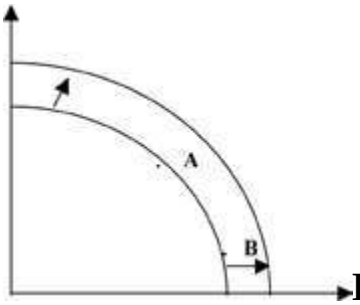
DEMOSTRACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO MEDIANTE LA FRONTERA DE POSIBILIDADES DE PRODUCCIÓN (FPP)

Al crecimiento económico se lo puede representar gráficamente desplazando hacia la derecha la curva de frontera de posibilidades de producción (FPP), como en el diagrama, donde el crecimiento permite disponer en paralelo de más automóviles y de más fábricas. La FPP, implica eso sí que el crecimiento tiene un costo. El crecimiento futuro se puede incentivar a través del aumento del factor capital de la economía (nuevas

fábricas, nuevos equipos, nueva maquinaria, etc.), pero ello exige necesariamente que la sociedad sea capaz de disminuir su consumo presente. En la FPP, cuando el país se localiza en el punto A, un mayor número de plantas industriales construidas, se lo podrá conseguir a costa de disminuir la cantidad de automóviles producidos, lo que claramente se aprecia en el diagrama al movernos del punto A al puntoB.

La problemática entre consumo presente y crecimiento económico sostenido, origina conflictos sociales e incluso políticos en ciertas naciones, ya que la gente no siempre desea sacrificar consumo actual para conseguir un mayor crecimiento económico en el futuro.

Diagrama: Desplazamiento de la FPP hacia la derecha, debido al crecimiento económico.



EL DESARROLLO ECONÓMICO

El crecimiento económico implica una mayor cantidad de bienes y servicios a disposición de los habitantes de una determinada sociedad; mientras que el desarrollo económico significa, un aumento en la calidad de vida de la población, es decir, un mejoramiento del bienestar social, medido en aspectos como: óptima nutrición, más expectativa de vida al nacer, calidad en la educación, mayor acceso a la salud, obras básicas de infraestructura: agua, alcantarillado, energía eléctrica, red telefónica; vivienda, etc.

Por lo general, el desarrollo económico va acompañado de un crecimiento demográfico. En tal sentido, hay una reducción de los índices de mortalidad (por una mejor nutrición, higiene y asistencia médica mínima). Paralelamente, la tasa de natalidad sigue en su nivel inicial durante varios períodos de tiempo; al disminuir las tasas de mortalidad y haber estabilidad en los índices de natalidad, se genera una expansión demográfica que

implica un incremento en las proporciones de jóvenes y viejos en la sociedad.

Mayor crecimiento demográfico, producto de un mayor desarrollo económico (por las mejoras en la calidad de vida señaladas), aumenta de una forma más que proporcional, la necesidad de alimentos, medicinas, vestidos, viviendas, educación, líneas telefónicas, redes de agua potable, alcantarillado y energía eléctrica, etc. Pudiéndose provocar el fenómeno conocido como **trampa demográfica**, la misma que se origina, cuando se orientan recursos destinados a satisfacer las exigencias de una población en aumento, impidiéndose altos niveles de ahorro e inversión que sustenten el crecimiento económico intensivo. Esta problemática: mayor desarrollo económico y mayor crecimiento demográfico, es un peligro que se cierne sobre todos los países en desarrollo, pues, un crecimiento demográfico acelerado, presiona insistentemente a que se dé un rápido crecimiento y desarrollo económico, alentando a los gobiernos a escoger estrategias de crecimiento y desarrollo muy riesgosas como por ejemplo: emisión indiscriminada de dinero, aumento de subsidios indirectos, reducciones de impuestos, controles de precios y demás medidas estatistas, aseguradoras de una base política sólida que les permita mantenerse en el poder por muchos años. La única manera de evitar la temida trampa demográfica, es consiguiendo crecimientos económicos extensivos que sean superiores a la tasa de crecimiento vegetativa de la población.

¿Cómo sabemos si un país es desarrollado o está en vías de desarrollo?

Existen diversos indicadores que permiten definir con cierto grado de exactitud si un país pertenece o no al selecto grupo de países desarrollados, o de lo contrario, si éste más bien forma parte del grueso de países en desarrollo.

Los países desarrollados se caracterizan por:

• Alto nivel de ingresos per cápita
• Bajos índices de analfabetismo
• Fuerte estructura sanitaria

• Alta tasa de ahorro percápita
• Estructura productiva y tecnológica equilibrada
• Bajas tasas de desempleo estructural
• Bajas tasas de crecimiento poblacional

Los países en desarrollo, por el contrario, se caracterizan por:

 Bajo nivel de ingresos per cápita
 Altos índices de analfabetismo
 Débil estructura sanitaria.
 Baja tasa de ahorro per cápita
 Estructura productiva y tecnológica insuficiente Elevadas tasas de desempleo estructural
 Elevadas tasas de crecimiento de la población.

7.8 LIBRE COMERCIO: ÁREAS DE LIBRE COMERCIO, UNIONES ADUANERAS Y MERCADOS COMUNES

La idea básica que subyace alrededor de los bloques regionales de libre comercio, es que un conjunto de naciones, con un nivel similar de desarrollo, establezcan alianzas de integración que las unifiquen, con la intención principal de suprimir entre ellas los obstáculos comerciales. La constitución de relaciones económicas más cercanas, constituye el primer punto de partida para la creación de una unidad política, las posibilidades de integrarse mediante bloques regionales, son tres, cada una a continuación de la otra:

1.- Áreas de Libre Comercio. Se caracterizan por que no tienen aranceles internos, pero sus miembros quedan en libertad para establecer los aranceles que quieran con respecto al resto del mundo.

2.- Uniones Aduaneras. Se caracterizan por tener un arancel común con respecto al resto del mundo y carecer de aduanas.

3.- Mercados Comunes. Son uniones aduaneras que, además, disponen de un sistema común de legislación comercial que permiten la libre circulación

interna de bienes, servicios, capital y mano de obra. Se caracterizan por los siguientes hechos:

• Los países integrados en un mercado común acuerdan eliminar todas las restricciones al comercio entre susmiembros.

• Se establece una tarifa externa común a las importaciones del resto del mundo. Este hecho implica que los bienes que ingresan en una unión aduanera se enfrentan a las mismas tarifas, cualquiera que sea el país importador.

• Se permite el libre movimiento de los factores de producción (trabajo, capital y empresas) dentro de la comunidad.

• Se puede ofrecer libremente dentro del mercado común servicios financieros o seguros. Los países miembros adoptan políticas comunes en materias tales como seguro social, imposición, transporte, agricultura y competencia.

FORMAS DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA REGIONAL

Etapas de Integración Eliminación de aranceles

y cuotas entre los miembros Sistema de Tarifas

y cuotas comunes Eliminación de las restricciones

en los
movimientos de los factores Concordancia y unificación políticas e instituciones económicas

1) Área de Libre Comercio
Sí No No No
2) Unión Aduanera Sí Sí No No
3) Mercado Común Sí Sí Sí No
4) Unión Económica Sí Sí Sí Sí

Fuente: Franklin R. Roor, International Trade and Investment, Cincinnati Ohio: South Western Publishing Company, 1992, p. 254.

7.9 FINANZAS INTERNACIONALES: ANÁLISIS DE LA BALANZA DE PAGOS

Anteriormente, en este capítulo dedicado a la economía internacional, se trató el lado "real" en oposición al "monetario". El dinero no se consideró en forma explícita. Ahora, iniciamos el análisis de los aspectos monetarios de la economía internacional, o finanzas internacionales. Aquí el dinero entra en forma explícita en el escenario y los precios de las mercancías se expresan en términos de unidades monetarias nacionales y extranjeras.

¿QUÉ ES LA BALANZA DE PAGOS?

La balanza de pagos, es un documento contable que registra sistemáticamente el conjunto de transacciones económicas de un país con el resto del mundo durante un período determinado. Suministra información detallada acerca de todas las transacciones económicas: bienes, servicios, financieras.

¿CUÁL ES EL PROPÓSITO PRINCIPAL DE LA BALANZA DE PAGOS?

La información contenida en la balanza de pagos de una nación es indispensable para gobiernos, bancos, empresas y personas, directa o indirectamente, relacionadas con el comercio, el marketing y la economía internacional.

PRINCIPALES COMPONENTES DE LA BALANZA DE PAGOS

Sus principales componentes son la cuenta corriente, la cuenta de capital, la cuenta de reservas oficiales y la cuenta de errores y omisiones (conocida también como discrepancia estadística).

¿EN LA BALANZA DE PAGOS, CÓMO SE REGISTRAN LAS TRANSACCIONES ECONÓMICAS EFECTUADAS ENTRE EL PAÍS Y EL RESTO DEL MUNDO?

Cada transacción se incorpora a la Balanza de Pagos como:
Un crédito (ingresos por productos, servicios o transacciones financieras signo +), o
Un débito (gastos por productos, servicios o transacciones financieras signo -).

UN CRÉDITO (+) EN LA BALANZA DE PAGOS IMPLICA Una transacción económica que lleva a recibir un pago de extranjeros (ingresos para el país por productos, servicios o transacciones financieras).

UN DÉBITO (-) EN LA BALANZA DE PAGOS IMPLICA Una transacción económica que lleva a efectuar un pago a extranjeros (gastos para el país por productos, servicios o transacciones financieras).

CUENTA CORRIENTE
LA CUENTA CORRIENTE INCLUYE: El comercio en bienes y servicios y las transferencias corrientes.
LAS PRINCIPALES CATEGORÍAS DE LAS TRANSACCIONES DE SERVICIOS SON: Los viajes, el transporte, entre otros.

LAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES SON: Las donaciones hechas por los gobiernos y los particulares a los extranjeros (Débito por ser gastos para el país) y las donaciones hechas por los gobiernos y los particulares al país (Crédito por ser ingresos para el país). El principal rubro de transferencias unilaterales para el caso del Ecuador han sido las remesas de emigrantes que significan ingresos para el país de alrededor de 2 mil millones de dólares anuales.

El siguiente cuadro, presenta la cuenta corriente del país “X”, en el año “n”. Los signos menos (-), implican un débito (gasto o egreso de divisas para el país) y los signos (+) simbolizan un crédito (ingreso de divisas para el país).

CUENTA CORRIENTE (Millones de Dólares) PAÍS “X”, AÑO “n”
1. CUENTA CORRIENTE (A + B + C+ D) -$ 455,4

A. BIENES -$ 71,4 A.1 Exportaciones $ 6.196,6 Mercancías Generales $ 3.590,1 Petróleo y derivados $ 2.606,5 **A.2 Importaciones -$ 6.268,0**

Bienes de Consumo -$ 1.784,0 Otras Importaciones -$ 4.484,0

B. SERVICIOS -$ 691,3 B.1. Servicios Prestados $ 898,4 Transportes $ 284,7 Viajes $ 406,4 Otros Servicios $ 207,3 **B.2. Servicios Recibidos -$ 1.589,7** Transportes -$ 658,4 Viajes -$ 354,4 Otros Servicios -$ 576,9

C. RENTA -$ 1.464,5
C.1. Renta Recibida $ 27,1 C.2. Renta Pagada -$ 1.491,6
Remuneración de Empleados -$ 6,5 Renta de la Inversión Directa -$ 366,5 Renta de la Inversión de Cartera -$ 317,5 Renta de Otra Inversión (1) -$ 801,1

D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES $ 1.771,8 Remesas de Emigrantes $ 1.539,5 Otras Transferencias $ 232,3

LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS Y EL INGRESO DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES SE REGISTRAN EN LA CUENTACORRIENTE CON: Signo(+),puessonpagosrecibidospor el país desde el extranjero. (Ingresos para el país).

LA IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS Y EL OTORGAMIENTO DE TRANSFERENCIAS UNILATERALES SE REGISTRAN EN LA CUENTA CORRIENTE CON: Signo (-), pues, son pagos realizados por el país al extranjero. (Gastos para el país).

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SALDO EN LA BALANZA DE CUENTA CORRIENTE:

Un determinado país en un cierto año puede tener un déficit (-) o un superávit (+) en la cuenta corriente. En el ejemplo considerado, país “X” en el año “n”, sufrió un déficit en cuenta corriente (-$ 455.4 millones de dólares), lo que significa que tuvo más egresos (-) que ingresos (+), por concepto de las partidas integrantes de cuenta corriente (bienes, servicios, renta y transferencias corrientes).

¿CUÁL ES LA FÓRMULA PARA ENCONTRAR EL SALDO EN LA BALANZA DE CUENTA CORRIENTE?

El Saldo en la Balanza de Cuenta Corriente es igual a la sumatoria de la Balanza Comercial (bienes físicos) más la Balanza de Servicios (bienes intangibles), la Balanza de Renta y las Transferencias Corrientes.

SBCC = SBC + SBS + SBY + TC CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

LA CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA INDICA la variación o cambio de los activos del país en el exterior y de los activos extranjeros en el país, que son diferentes a los activos de reserva oficial.

COMPONENTES DE LA CUENTA DE CAPITAL YFINANCIERA

Esta cuenta incluye inversiones directas (implantación de una compañía extranjera en el país o implantación de una compañía nacional en el exterior); la compra o venta de títulos valores extranjeros (acciones, bonos); las amortizaciones de la deuda externa; y, los pasivos bancarios y no bancarios, con extranjeros por parte del país durante el año.

¿CÓMO SE REGISTRAN LOS INCREMENTOS EN LOS ACTIVOS DEL PAÍS EN EL EXTERIOR Y LAS DISMINUCIONES DE LOS ACTIVOS EXTRANJEROS EN EL PAÍS, DIFERENTES DE LOS ACTIVOS DE RESERVA OFICIAL?

Se registran con un signo (-), porque implican salidas de efectivo o gastos.

¿CÓMO SE REGISTRAN LAS DISMINUCIONES EN LOS ACTIVOS DEL PAÍS EN EL EXTERIOR Y LOS AUMENTOS DE LOS ACTIVOS EXTRANJEROS EN EL PAÍS, DIFERENTES DE LOS ACTIVOS DE RESERVA OFICIAL?

Se registran con un signo (+), en la cuenta de capital del país, porque implican entradas de efectivo o ingresos. El siguiente cuadro, presenta la cuenta capital del país“X”en el año“n”. Los signos menos (-), implican un débito (gasto o egreso de divisas para el país) y los signos (+) simbolizan un crédito (ingreso de divisas para el país).

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (Millones de Dólares) PAÍS "X", AÑO "n"
2. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA 326.9 A. CUENTA DE CAPITAL 25,1 B. CUENTA FINANCIERA 301,8 B.1 Inversión Directa en el País (Productiva) 1554,7 B,2 Inversión de Cartera (Especulativa) 8,1 B.3 Otra Inversión -1261

En ese año, se observa que este país registró un superávit en la cuenta capital y financiera de $ 326.9 millones de dólares, explicada mayoritariamente por la inversión extranjera directa que se hizo presente ($ 1554.7 millones), de allí la importancia de atraerla y promoverla, mediante reglas claras y políticas propias de la economía de libre mercado.

LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES

LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES MIDE El cambio en los activos de reserva oficial de un país en el exterior y la variación de los activos oficiales extranjeros en el país, durante un cierto período de tiempo, generalmente un año.

COMPONENTES DE LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES Incluyen las tenencias de oro de las autoridades monetarias del país (oro físico), los derechos especiales de giro (DEG), la posición de reservas del país en el FMI; y, las tenencias de monedas extranjeras oficiales por parte del país.

¿CÓMO SE REGISTRA EL INCREMENTO EN LOS ACTIVOS DE RESERVA OFICIAL DEL PAÍS EN EL EXTERIOR? Se registran con un signo (-), pues, significa que de una cierta nación se están transfiriendo activos de reserva oficial al exterior, sus divisas, su oro físico, etcétera.

¿CÓMO SE REGISTRA EL INCREMENTO EN LOS ACTIVOS DE RESERVA OFICIAL EXTRANJEROS EN EL PAÍS? Se registran con un signo (+), pues, significa que del exteriorse están transfiriendo activos de reserva oficial al país. Así por ejemplo, el FMI auxilia a los países conproblemas en balanzadepagos,atravésdelas asignaciones DEG, que

ingresan al lado crédito dela cuenta de reservas oficiales de una determinada nación.

¿QUÉ SIGNIFICA UN SIGNO POSITIVO (+) EN LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES DE UN DETERMINADO PAÍS? Esto implica una situación de transferencia neta positiva desde el exterior de activos de reserva oficial y por tanto implican una situación de financiamiento a un déficit en balanza de pagos. En tal sentido, cuando la cuenta de reservas oficiales es superavitaria, ello significa que ha ocurrido un déficit en balanza de pagos por idéntico valor, es decir, el saldo de reservas oficiales positivo, se traduce en un déficit en balanza de pagos en una cifra exactamente igual al monto del financiamiento internacional.

¿QUÉ SIGNIFICA UN SIGNO NEGATIVO (-) EN LA CUENTA DE RESERVAS OFICIALES DE UN DETERMINADO PAÍS? Esto implica una situación de transferencia neta negativa desde el exterior de activos de reserva oficial y, por tanto, implican una situación de no financiamiento a un déficit en balanza de pagos. En tal sentido, cuando la cuenta de reservas oficiales es deficitaria, ello significa que ha ocurrido un superávit en balanza de pagos por idéntico valor, es decir, el saldo de reservas oficiales negativo, se traduce en un superávit en balanza de pagos en una cifra exactamente igual al monto del no financiamiento internacional.

El siguiente cuadro, presenta la cuenta de Reservas Oficiales (Financiamiento) del país“x” EN EL AÑO“n”. El signo negativo (-) significa que esta nación presentó, en dicho año, un superávit en balanza de pagos, por idéntico valor.

RESERVAS OFICIALES (Millones de Dólares) PAÍS “X”, AÑO “n”
3. FINANCIAMIENTO -136,4 Activos de Reserva **(2)** -152,4 Uso del Crédito del FMI 0 Financiamiento Excepcional 16

(2) Este valor corresponde a la Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad (RILD).

El signo negativo en la cuenta de reservas oficiales (-) significa que al tener un superávit en balanza de pagos, no fue necesario recurrir a financiar el

déficit con activos oficiales del país. En otras palabras, no fue necesario solicitar financiamiento internacional por $ 136.4 millones de dólares, para equilibrar la balanza de pagos, pues fue superavitaria.

ERRORES Y OMISIONES (DISCREPANCIA ESTADÍSTICA)

Aparentemente, la contabilidad por partida doble debería igualar loscréditostotales(ingresos en BalanzadePagos)y losdébitostotales (egresos o gastos en Balanza de Pagos) una vez que se toman conjuntamente las tres cuentas principales de la balanza de pagos (Balanza de Cuenta Corriente, Balanza de Capital y Balanza de Reservas Oficiales). Sin embargo, esto no sucede así en la práctica, debido a **errores y omisiones** de registro (en las cuentas corrientes y de capital) y esta igualdad no se cumple (tanto en países industrializados como en países en desarrollo). De esta forma, es necesario un rubro especial o artificio económico llamado“discrepanciaestadística”,o“erroresy omisiones”que sirve para equilibrar la balanza de pagos del país.

¿CUÁL ES LA FÓRMULA DE LOS ERRORES Y OMISIONES?

La fórmula de los Errores y Omisiones es igual a:

EyO = SBCC + SBKyF + SBRO

Donde:

EyO = Errores y Omisiones
SBCC = Saldo en Balanza de Cuenta Corriente
SBK = Saldo en Balanza de Capital y Financiera
SBRO = Saldo en Balanza de Reservas Oficiales

En el ejemplo de la Balanza de Pagos del País“X”, año“n”:

EyO = -$455.4 + 326.9 - $ 136.4 **EyO = - $ 264.9**

Al ser negativo el resultado de los “Errores yOmisiones”, ello significa que no ha sido registrado correctamente un **valor crédito de 264.9** millones de dólares en las cuentas corrientes, de capital y financieras. Como resultado, debe incluirse entonces una cifra de (+) 264.9 millones de dólares, como una entrada crédito para asegurar la igualdad contable entre los débitos totales y los créditostotales.

Resumiendo, cuando el cálculo de la cuenta “errores y omisiones”, sea negativo, se deberá incluir entonces un crédito (+) por idéntico valor; y, cuando sea positivo, se deberá considerar un débito (-), por igual valor. Consecuentemente, siempre será preciso cambiar de signo al valor de Errores y Omisiones obtenido inicialmente, para poder calcular el saldo de la balanza de pagos, ya que esto permitirá asegurar la igualdad contable entre débitos y créditos, según el principio contable de la partida doble.

DETERMINACIÓN DEL SALDO EN BALANZA DE PAGOS

Una vez que ha sido obtenida la Discrepancia Estadística (Errores y Omisiones), estamos en condiciones de obtener el saldo en la balanza de pagos, que constituye la sumatoria entre el Saldo en la Balanza de Cuenta Corriente, el Saldo en la Balanza de Capital, y la Discrepancia Estadística, es decir:

SBP = SBCC + SBKyF + EyO con signo contrario

En términos prácticos del ejercicio numérico que estamos realizando, basados en los datos del país “X” en el año “n”, el saldo en la ba- lanza de pagos se obtiene de la siguiente manera:

SBP = -$455.4 + $326.9 + $264.9
SBP = + $136.4

El signo positivo en el saldo en la balanza de pagos, significa que esta economía registró un superávit en la balanza de pagos de $ 136.4 millones de dólares, cuyo valor es exactamente igual al saldo de la balanza de reservas oficiales del país, con signo contrario, debido a que no fue preciso recurrir a financiar el déficit, por el superávit generado.

DÉFICIT EN BALANZA DE PAGOS = SUPERÁVIT EN BALANZA DE RESERVAS OFICIALES
SUPERÁVIT EN BALANZA DE PAGOS = DÉFICIT EN BALANZA DE RESERVAS OFICIALES

En los sistemas de tipo de cambio flexible o de libre flotación, el déficit en la balanza de pagos, será compensado con una devaluación de la moneda local frente a sus similares del extranjero, en tanto que en un régimen de tipo de cambio fijo el déficit es compensado utilizando la reserva monetaria internacional.

De allí que en un sistema cambiario fijo como la dolarización, sea necesario: tener superávit fiscal (ahorro positivo del sector público), promover las exportaciones ecuatorianas, incentivar la inversión extranjera directa y mantener buenas relaciones con los organismos financieros internaciona- les. Todo lo cual se consigue con una economía de libre mercado, respe- tando vida, libertad y propiedad privada.

7.10 EJERCICIOS RESUELTOS

1. ¿Puede un país sufrir un déficit continuo en su balanza de pagos?

Así es, las crisis de balanza de pagos se pueden resolver por: 1) Aumento de exportaciones de bienes y servicios; 2) Aumento de transferencias corrientes, remesas de migrantes por ejemplo; 3) Aumento de ingresos recibidos del resto del mundo; 4) Reducción de importaciones; 5) Reducción de transferencias corrientes al resto del mundo, donaciones por ejemplo; 6) Reducción de gastos pagados al resto del mundo; 7) financiamiento internacional adecuado buscando el aval de organismos internacionales como el FMI, por ejemplo; 8) atrayendo inversiones productivas directas. En caso de que el déficit sea continuo y persistente, las crisis de balanza de pagos se solventan por la vía de la devaluación monetaria, si el tipo de cambio es libremente flotante, y por medio del agotamiento de reservas, si el tipo de cambio es fijo, como la dolarización.

2. Los aranceles son necesarios para proteger a los trabajadores nacionales de los países industrializados (con alto nivel de renta) de los bajos salarios extranjeros. Razone la respuesta.

Los aranceles son trabas u obstáculos al libre comercio mundial. Está demostrado empíricamente que la reducción de aranceles a escala global consigue incrementar la producción mundial, sin embargo en la práctica los

países industrializados imponen arancelesyotro tipoderestricciones al comercio,pormotivaciones políticas antes que técnicas, de igual forma a lo que acontece en las naciones en desarrollo. Los aranceles cobran vigencia especialmente en épocas de crisis, cuando gobiernos incapaces de reducir el gasto público y solucionar sus problemas fiscales, gravancon arancelesalosbienesy serviciosimportados,encareciendo las importaciones so pretexto de preservar el empleo y la producción nacional, perjudicando con ello a los consumidores nacionales y a sectores importadores que viven de ellas, obteniendo para el fisco mayores recursos tributarios. Los aranceles entonces cumplen un doble papel: 1) servir como fuente de ingreso fiscal; y, 2) aumentar la producción nacional; pero cuando se colocan aranceles a productos que para nada compiten con la producción nacional como: pañales, toallas sanitarias o celulares, lo único que se consigue es mayores recaudaciones impositivas y encarecer el precio de los artículos gravados con el arancel. (Como sucedió en la década 2007-2017 en Ecuador).

3. Suponga que las funciones de oferta y demanda de azúcar en Ecuador, en un año"n", en ausencia de libre comercio interna- cional están dadas respectivamente por Qo (a) = 20+ 20P y Qd (a) = 140– 20P, donde el precio (P) está expresado en dólares (US $). Obtenga el precio y la cantidad de equilibrio en ausencia de libre comercio internacional.

Para obtener el precio y las cantidades de equilibrio, igualamos las ecuaciones de oferta y demanda de este producto, de la siguiente manera:

Qo (a) = Qd (a)
20 + 20P = 140– 20P; 20 + 20P–140 + 20P = 0; -120 + 40P = 0; 40P = 120; P= 120 / 40; P = $ 3
El precio obtenido ($3) reemplazamos en una o en las dos funciones dadas, así:
En la función oferta:
20 + 20P = 20 + 20 (3) = 20 + 60 = 80
En la función demanda:
140 – 20P = 140– 20(3) = 140 – 60 = 80

Una vez igualadas las dos funciones (oferta y demanda) estamos en condiciones de decir que el precio de equilibrio del azúcar en el país “X” es de US $ 3 y las cantidades ofrecidas y demandadas de azúcar son 80 unidades de este producto (quintales, toneladas o cualquier medida de volumen físico), en ausencia de libre comercio internacional.

4. Elabore un cuadro numérico de las curvas de oferta y demanda de azúcar del ejercicio anterior.
Grafique las curvas de oferta y demanda de azúcar, en ausencia de libre comercio internacional.

El cuadro numérico, se elabora tomando como referencia el precio de equilibrio del azúcar en ausencia de libre comercio internacional = US $ 3, tomando precios un poco menores que éste y un poco mayores que éste, reemplazándolos en las funciones de oferta y demanda de este producto, así:

P (a) US $ Qd (a) Qo (a)
0 140 20
1 120 40
2 100 60
3 80 80
4 60 100
5 40 120
6 20 140

GRÁFICO

OFERTA Y DEMANDA DE AZÚCAR EN ECUADOR EN AUSENCIA DE LIBRE COMERCIO INTERNACIONAL
Precio del azúcar en US $
0 1 2 3 4 5 6 7
0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100 110 120 130 140 150
Cantidades ofrecidas y demandadas de azúcar

5. Si Ecuador ahora permite el libre comercio y el precio del azúcar P (a) = US $ 2 en el mercado mundial, si la oferta mundial de éste producto es infinitamente elástica a dicho precio y si suponemos que no existen costos de transporte. ¿Cuál será el precio del azúcar en ese país? ¿Cuánta azúcar se consumirá, se producirá y se importará con libre comercio?

Suponiendo que las condiciones cambian porque ahora Ecuador permite el libre comercio internacional del azúcar, no existen costos de transporte y, la elasticidad precio de la oferta de este producto es infinitamente elástica, se tendrá que tomar el precio vigente en el mercado mundial, o sea, $2 dólares. A éste precio, observando el cuadro o el gráfico, el país "X" producirá 60 uni- dades de azúcar. Como a ese precio, se necesita 100 unidades para abastecer la demanda interna, se deberá importar la diferencia, es decir, se comprarán desde el exterior 40 unidades.

7.11 EJERCICIOS PROPUESTOS (RESPUESTAS AL FINAL)

1. Suponga que las funciones de oferta y demanda del mercado de papas en Ecuador están dadas, respectivamente, por QO = 20P– 20 y QD = 140– 20P, donde P está dado en dólares: a) Obtenga las curvas de oferta y demanda de papas en Ecuador; b) Represente gráficamente las curvas de oferta y demanda de papas en Ecuador, e indique el precio y la cantidad de equilibrio en ausencia de comercio; c) Si Ecuador ahora permite el libre comercio y el precio de las papas = $2 en el mercado mundial (sin considerar costos de transporte, que simplificadamente no existen), ¿cuál será el precio de las papas en el Ecuador?, ¿Cuántas papas consumirá, producirá e importará Ecuador con libre comercio?

2. Dado el siguiente cuadro acerca de la ventaja comparativa de David Ricardo, determine los beneficios derivados del libre comercio, tanto para Ecuador como para Colombia. CUADRO: VENTAJA COMPARATIVA

Mercancías en toneladas por hora hombre de trabajo. Ecuador Colombia Banano (toneladas /hora-hombre) (B) 2B 3B Café (toneladas

/hora-hombre) (C) 4C 12C

3. La balanza de pagos de una cierta economía, en miles de dólares, registró entre otros, los siguientes valores:

BALANZA DE PAGOS SALDOS Balanza comercial 3.007,20
Turismo y viajes 1.449,10
Otros servicios -593,6 Balanzas de transferencias 432,1 Capital a largo plazo 1.910,10
Capital a corto plazo 138 Errores u omisiones y otros 360,8

a. Calcule el saldo de la balanza por cuenta corriente
b. ¿Podemos decir que el valor de las importaciones fue mayor que el de las exportaciones
c. ¿Es importante la incidencia del turismo en esta economía?
d. ¿Cuál ha sido la variación de reservas?

4. La balanza de pagos de la economía ecuatoriana en cierto año, registró los siguientes valores:

Saldo en cuenta corriente -1.357,7 millones de dólares; saldo en cuenta errores y omisiones (con signo cambiado) 92,5 millones de dólares; superávit en la cuenta de financiamiento internacional (reservas) 127,5 millones de dólares. Calcule: a) El saldo de la balanza de pagos; y, b) El saldo de la cuenta capital y financiera; c) Hubo déficit o superávit en el saldo de la balanza de pagos; d) ¿Qué implica un déficit y un superávit en balanza de pagos?

5. El siguiente constituye un resumen de las transacciones internacionales delpaís “X” con el resto del mundo:

CIFRAS EN MILES DE MILLONES DE US $

Exportaciones de Bienes y Servicios 1000
Servicios 120,7
Mercancías ? Importaciones de bienes y servicios -950
Servicios ? Mercancías -800

Transferencias unilaterales -100
Donaciones del Gobierno del país“X”al RM ? Pensiones y otras

transferencias -50
Envíos privados y otras transferencias -30

Activos extranjeros en el país 400 Activos del país en el exterior -500

Oro físico 100
DEG´s 200
Posición de reservas en el FMI 0
Divisas 150

BALANZA COMERCIAL ? BALANZA DE SERVICIOS ? BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS ? BALANZA DE CUENTA CORRIENTE ? BALANZA DE CAPITAL ? ERRORES Y OMISIONES ? BALANZA DE RESERVAS OFICIALES ? BALANZA DE PAGOS ?

Determine los Saldos Contables de los lugares que contienen signos de interrogación.
SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS CAPÍTULO 1

1. Aumentaráel PIB,porque elPNB eslarentaobtenidacontrabajo o capital cuyos propietarios son los residentes de un país, mientras que el PIB es el producto total que se obtiene con trabajo y capital situado dentro del país. Los ingresos de los residentes extranjeros en territorio nacional una vez que se repatríen las utilidades son rentas que forman parte del PNB, y no hay que penalizarlas con impuestos lesivos a la empresarialidad como el estatista tributo denominado: ISD (Impuesto A La Salida De Divisas), que no sólo es a la salida sino también a la entrada de capitales foráneos.

2. La Macroeconomía se preocupa básicamente de la inflación, del crecimiento económico, del desempleo, de la política fiscal (gasto público e impuestos), de la política monetaria y cambiaria (cantidad de dinero en circulación, tasa de interés y tipo de cambio), de la balanza de pagos, de la reserva monetaria internacional, del ciclo económico, es decir, de todas las variables agregadas que influyen en el comportamiento económico de un determinado país y que están asociadas con el bienestar de la población en su conjunto. Cuando la macroeconomía está bien, la microeconomía

también. La política económica de los gobiernos: socialista, mixta o liberal, influye en la calidad de vida de la gente que habita un determinado país. Mientras más libre es el sistema, hay más y mejores oportunidades para todos con igualdad ante la Ley.

3. a) El PIB a precios de mercado es de $ 350, que es el valor del único bien final producido (vehículo) en esta economía simplificada.

b) El valor agregado (o añadido) de todos los sectores de la economía es también $ 350, que constituye la diferencia entre las ventas de cada uno de los sectores y las compras de insumos que éstos efectúan.

c) El valor del PIB a precios de mercado ($350) es igual a la suma de los valores agregados por cada uno de los sectores ($120 + $80 + $150 = $350).

Nota: Por ningún motivo debe confundirse el valor total de $ 670 de las diferentes etapas productivas con el valor del PIB que es de $ 350, en caso de así hacerlo se estaría sobreestimando la valoración de la producción nacional al incluir en su cálculo bienes intermedios, recuerde que el único bien final producido en esta economía son los vehículos con un valor de mercado de $ 350.

4. PIB A PRECIOS DE MERCADO
PIB pm = DN
PIB pm = 40355
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (Inversión en bienes de capital)

FBKF = PIB pm – Ch– VE – Gc + M– X
FBKF = 40355 – 25257 – 5669 - 538 + 8183– 7.741
FBKF = 9333
Comprobación:
PIB pm = Ch + FBKF + VE + Gc + X – M
PIB pm = 25.257 + 9333 + 538 + 5669 + 7.741 – 8.183 PIB pm = 40.335
OK
SALDO EXTERIOR NETO: (X – M)
XN = 7741 – 8183
XN = - 442
PIB A COSTO DE FACTORES:
PIB cf = PIB pm – Ti + Sb
PIB cf = 40355–4234 + 1009
PIB cf = 37130

El valor del PIB pm en este ejemplo, es mayor que el PIB cf, por cuanto los impuestos indirectos (aquellos que pueden ser trasladados, como por ejemplo el IVA, el ICE y los aranceles), han sido mayores a los subsidios otorgados por el Gobierno para financiar la producción. Si los subsidios hubiesen superado a los tributos indirectos, el PIB cf, habría sido mayor al PIB pm.

5. Siendo 2003 el año base, determine el PIB real 2003 y 2004; ¿En qué porcentaje cambió el PIB real?; ¿En qué porcentaje varió el PIB Nominal?

PIB N 2003 = (Qalimentos * Palimentos) + (Qvestidos * Pvestidos) + (Qmedicinas * Pmedicinas)

PIB N 2003 = (500 * $5) + (400 * $10) + (600 *$2) = $ **7700 PIB N 2003 (año base) = PIB R 2003 = $ 7700**

PIB N 2004 = (Qalimentos * Palimentos) + (Qvestidos * Pvestidos) + (Qmedicinas * Pmedicinas)
PIB N 2004 = (600 * $7.5) + (300 * $12) + (700 *$2) = **$ 9500** PIB R 2004 = (Qalimentos * Palimentos año base) + (Qvestidos * Pvestidos año base) +

(Q medicinas * Pmedicinas año base) PIB R 2004 = (600 * 5) + (300 *10) + (700 * 2)
PIB R 2004 = 7400

Para medir el % de cambio en el PIB N y en el PIB R entre dos años consecutivos (2003 y 2004, por ejemplo), aplicamos la siguiente fórmula:

% Crecimiento = (PIB N ó R 2004 / PIB N ó R 2003) – 1 * 100 %
Crecimiento PIB N = (9500 / 7700)– 1 * 100
% Crecimiento PIB N = 23.37%
% Crecimiento PIB R = (7400 / 7700)– 1 * 100
% Crecimiento PIB R = - 3.89% (decrecimiento real de la economía)

En este ejemplo vemos que si bienes cierto el PIB N aumentó, esto obedece a un incremento en el nivel de precios, pero no a una mejora en la producción real que más bien descendió en el 3.89%.

6. Para calcular el PIB N tanto de 1997, como de 2006, debemos multiplicar los precios corrientes por las cantidades producidas de patatas, y, los precios corrientes por las cantidades producidas de bananas. En tanto que, para calcular el PIB R de 2006, debemos multiplicar los precios constantes (precios del año base: 1997) por las cantidades producidas de patatas y los precios constantes por las cantidades producidas de bananas. En el año base (1997), el PIB N y el PIB R son exactamente iguales.

PIB N 1997 = (10.5 X 210) + (7 X 350) = (2205 + 2450) = $ 4655
PIB R 1997 = $ 4655 PIB N 2006 = (14 X 252) + (9.8 X 560) = (3528 + 5488) = $ 9016
PIB R 2006 = (105 X 252) + (7 X 560) = (2646 + 3920) = $ 6566
Deflactor PIB 2006 = (PIB N 2006 / PIB R 2006) X 100
Deflactor PIB 2006 = (9016 / 6566) X 100
Deflactor PIB = 137.31 7.
a) PIB = C + Ib + G + X - M
PIB $ 205.434
b) PIN = PIB –D
PIN $ 202.194

c) YD = PIN – Ti + Sb
YD $ 199.242
d) YP = YD – U– Tde + TRe +TRg
YP $ 199.710
e) YPD = YP–Tdh
YPD $ 194.004
f) S = YPD - Ch
S -$ 396
g) PIB G = PIB Y
PIB G $ 205.434
PIB Y = YD + Ti + D
PIB Y $ 205.434

SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS CAPÍTULO 2

1. OA = DA (Equilibrio macroeconómico[234])

DA (Economía cerrada y con gobierno) = C + I + G DA = 10–5P + 20 + 15
DA = 45–5P
OA = 5 + P

Igualando estas ecuaciones tenemos:

45 – 5P = 5 +P
45 – 5P– 5 – P = 0
40 – 6P = 0
40 = 6P
P = 40 / 6
P = $ 6,7

Para encontrar las cantidades ofrecidas y demandadas que se equilibran al precio de $6.67, reemplazamos en cualquiera de las dos ecuaciones: oferta o demanda agregada.

DA = 45 – 5P
DA = 45 – 5(6.67) DA = 45 – 33.35 **DA = 11.6**

234 La Ley de Say se refiere a este equilibrio macroeconómico, o sea, pueden existir desequilibrios parciales en mercados particulares. Pero la economía en su conjunto, gracias a la existencia de “leyes

naturales", tiende al equilibrio, porque lo que se produce es igual a lo que se consume (en términos agregados o totales).

Construyendo tablas de valores para la Oferta y Demanda Agregadas, podemos encontrar las cantidades ofrecidas y demandadas a los distintos precios.

TABLA DE OFERTA AGREGADA (5 + P) TABLA DEDEMANDA AGREGADA INICIAL (45-5P)

Q(o) P Q (d) P
5 0 45 0
6 1 40 1
7 2 35 2
8 3 30 3
9 4 25 4
10 5 20 5
11 6 15 6
11,67 6,67 11,67 6,67 12 7 10 7
13 8 5 8
14 9 0 9

2.

a) OA = 5 + P; DA = 10 – 5P + 20 + 25 à DA = 55 – 5P 5 + P– 55 + 5P = 0 à 6P = 50 à **P = 8,33**
OA2 = 5 + 8,3 = **13,3**
DA2 = 55 – 5(8,3) = **13,3**

Recordemos que en el ejercicio 1, OA1 y DA1 = 11,6; P = 6,7

b) OA = 10; DA = 45 – 5P
OA = DA; 10– 45 +5P = 0 à 5P = 35 à **P = 7 (Ejercicio 1)** OA = 10; DA = 55- 5P
OA = DA; 10– 55 +5P = 0 à 5P = 45 à **P = 9 (Ejercicio 2)**

c) El literal a) representa el enfoque keynesiano, porque al subir el gasto público, hay un crecimiento en la producción que pasa de 11,6 a 13,3; pero también crecen los precios (inflación) de 6,7 a 8,3. Esto implica que el dinero no es neutral para el modelo keynesiano, porque afecta producción y empleo. En tanto que el literal b) refleja el modelo clásico, donde el dinero es neutral para el sector real, es decir, no afecta ni a la producción ni al empleo, únicamente a los precios que pasan de 7 a 9 mientras que el nivel productivo permanece fijo en 10.

3. Primero, debemos observar si los datos proporcionados presentan cambios constantes. Así, vemos que cuando el salario real aumenta en una magnitud fija equivalente a 100, la demanda laboral se reduce en 400 y la oferta laboral se incrementa en 300. Por tanto, proyectamos la tabla presentada de la siguiente manera:

W/p DL OL
100 3000 1000
200 2600 1300
300 2200 1600
400 1800 1900
500 1400 2200
600 1000 2500
700 600 2800
800 200 3100

Para encontrar el equilibrio matemático en el mercado laboral, aplicamos la Ecuación de la Recta: Y–Y1 = m (X– X1), sabiendo que en el eje de las “X”, se representa tanto a la oferta como a la demanda laboral, y,en el eje de las “Y”, al salario real; pero primero encontra- mos las pendientes de la demanda y de la oferta:

m = Y2 – Y1 / X2 – X1
Pendiente de la Demanda:
m=200–100/2600–3000
m = - 0.25
Pendiente de la Oferta:
m = 200– 100 / 1300– 1000
m = 0.333
Ecuación de la Recta en la Oferta ((Y– Y1 = m (X– X1))
Y – 100 = 0.333 (X – 1000)
Y – 100 = 0.333 X – 333
Y – 100 – 0.333X + 333 = 0
Y – 0.333X + 233 = 0
Ecuación de la Recta en la Demanda ((Y– Y1 = m (X– X1))
Y – 100 = -0.25 (X– 3000)
Y – 100 = -0.25X + 750
Y – 100 + 0.25X– 750 = 0 **Y + 0.25X – 850 = 0 Construimos un sistema de ecuaciones y encontramos las dos incógnitas:**
Y – 0.33X + 233 = 0 (1)
Y + 0.25X– 850 = 0 (2)
(1) * - 1: -Y + 0.33X – 233 = 0
+Y + 0.25X – 850 = 0
0Y + 0.58X -1083 = 0
X = 1083 / 0.58
X = 1867.24
Despejamos X, en una de las dos funciones, sea en oferta o en demanda:
Y + 0.25 (1867.24)– 850 = 0
Y + 466.81– 850 = 0
Y = 383.19

Por tanto el equilibrio en el mercado laboral de este ejercicio se presenta cuando el salario real es de $ 383.19 y la cantidad de trabajo ofertada y demandada es igual a 1867.24.

Realizamos el gráfico respectivo, con el fin de demostrar el equilibrio en el mercado laboral:

4.

S = 5 i + 100
S = 5 (8.5) + 100
S = $ 142.5

Para resolver gráficamente este ejercicio, realizamos en primer término, una tabla de valores:

Nivel de Ahorro Tasa de interés
100 0
125 5
142,5 8,5
150 10
175 15

A mayor tasa de interés, mayor nivel de ahorro y viceversa. Si aumenta el ahorro, y por ende, se reduce el consumo: la tasa de interés disminuye. Los economistas liberales no somos partidarios de reducir las tasas de interés por decreto gubernamental o por regulaciones de la banca central, sino por aumento en los niveles de ahorro o en los niveles de competencia interbancaria, que ese es el modo natural o espontáneo de la economía.

5.

a) Si el salario nominal se fija por encima de su nivel de equilibrio natural o de mercado laboral, las empresas se desalientan a seguir contratando más trabajadores, éstos a su vez querrán ofrecer sus servicios laborales con mayor empeño (siempre y cuando domine en ellos el efecto sustitución), pero al ser mayor la oferta en relación a la demanda de trabajo, cabría esperar que exista desempleo involuntario.

b) Si los trabajadores de un país vecino emigran al país“X”,como lógica consecuencia de ello, habrá un incremento en la oferta laboral, es decir, un desplazamiento hacia la derecha en su curva. El empleo total para los ciudadanos residentes en la nación destino de la migración, disminuirá (siempre y cuando sea mano de obra con idénticas características); La producción aumentará, al existir mayor disponibilidad de mano de obra; y, eldesempleo involuntario aumentará, porque a másde existir un nivel salarial encarecido,habrá sustitución de mano de obra nacional porfuerza laboral extranjera. En tales circunstancias, es mejor que no existan salarios mínimos,porque de lo contrario los empresarios nacionales preferirán la mano de obra más barata procedente del extranjero. Esto es lo que sucede actualmente en países como Colombia o Ecuador a consecuencia del éxodo masivo de venezolanoshuyendo del socialismo y dela tiranía fascista/comunista de Nicolás Maduro, y la gente desconocedora de economía, culpade que no hay trabajo ala migración venezolana, cuando la causa de eso hay que encontrarla en la inefectiva ley de salarios mínimos y en la perniciosa inflexibilidad del mercado laboral. c) Si los salarios fueran flexibles en el país“X” (Ecuador o Colombia, por ejemplo), sus residentes estarían dispuestos a obtener menores beneficios laborales, con el fin de no ver mermadas sus posibilidades de obtener un empleo que les garantice un ingreso para sostener a su familia. Con flexibilidad laboral, no hay desempleo, porque los salarios se ajustan a los nuevos niveles productivos: suben en épocas de expansión y caen en épocas recesivas ¡Es preferible tener un empleo, a no tener ninguno!

SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS

CAPÍTULO 3

1.

a) Y = DA

DA = C + I + G

DA = 1054,28 + 80 + 300 **DA = 1434.28**

Y = 1434.28

b) S = Sp + Sg

S = 260– 180

S = 80 = I =80

2.

a. Las propensiones marginales a consumir y ahorrar en esta economía son de 0.50, cada una.

b. Si Y = 0, entonces:

YD = Y –T

YD = 0 – 400

YD = - 400

DA = 800 + 0.50 (-400) + 400 + 1.000 **DA = 2.000**

Si Y = 1, entonces:

DA = 800 + 0.50 (-399) + 400 + 1.000 **DA = 2000.5**

c. Si Y = 1.000, entonces:

YD = Y – T

YD = 1.000– 400

YD = 600

DA = 800 + 0.50 (600) + 400 + 1.000 **DA = 2.500**

Si Y = 2.000, entonces:

DA = 800 + 0.50 (1.600) + 400 + 1.000 **DA = 3.000**
Si Y = 3.000, entonces:
DA = 800 + 0.50 (2.600) + 400 + 1.000 **DA = 3.500**

Si Y = 4.000, entonces:
DA = 800 + 0.50 (3.600) + 400 + 1.000
DA = 4.000
d) El equilibrio será igual a:
Y = DA
Y = C + I + G Y = 800 + 0.50 (Y – T) + 400 + 1.000
Y = 800 + 0.50 (Y – 400) + 400 + 1.000
Y = 2.200 + 0.50 (Y–400) Y = 2.200 + 0.50Y – 200
Y = 2.000 + 0.50Y
Y – 2.000– 0.50Y = 0
0.50Y = 2.000
Ye1 = $4.000

Como vemos el equilibrio en el mercado de bienes, se presenta cuando Y = DA, lo que sucede cuando ambas variables son iguales a $ 4.000.

3.
a) La función consumo es igual al consumo autónomo (a) más la propensión marginal al consumo (c), por tanto:
$C = a + c$

En el ejercicio propuesto el consumo autónomo, independiente al nivel de ingreso, es $ 500 siendo la propensión marginal al consumo de 0.80 del ingreso(Y).

Si Y = $5.000, la función consumo será: C = 500 + 0.80 (5.000)
C = 500 + 4.000
C = $ 4.500

Si Y = $ 4.000, la función consumo será: C = 500 + 0.80 (4.000)
C = 500 + 3.200
C = $ 3.700

b) Si Y = $5.000, con una propensión marginal a consumir (c) de 0.70, la función consumo será:

C = 500 + 0.70 (5.000) C = 500 + 3.500
C = $ 4.000

Conclusión: Al reducirse el ingreso, el consumo en valores absolutos se reduce (de $ 4.500 a $ 4.000, en el ejemplo) y si disminuye la propensión marginal al consumo, decrece la función (de $ 4.500 a $ 4.000, en el ejemplo), por tanto la Función Consumo Keynesiana depende en forma directa, tanto del ingreso como de la propensión o tendencia consumista de la población.

4.

Según el enfoque de Keynes, la familia del ejemplo consumirá sólo los $ 800 porque su consumo depende exclusivamente de su ingreso corriente o disponible, a no ser que incurra en desahorro y tenga que endeudarse o vender algún activo. Según el enfoque de Friedman, esta familia consumirá los $ 1000 porque su consumo depende de su ingreso permanente, en cuyo caso puede endeudarse vía tarjeta de crédito, por ejemplo.

5.

a) El equilibrio será igual a:
Y = DA
Y = C + I + G
Y = 140 + 0.70 (Y – T) [235] + 160 + 500 Y = 140 + 0.70 (Y – 200) + 160 + 500 Y = 800 + 0.70 (Y –200)
Y = 800 + 0.70Y – 140
Y = 660 + 0.70Y
Y – 660 – 0.70Y = 0
0.30Y = 660
Ye1 = $2.200

235 El Ingreso Disponible (Yd), es igual al Ingreso Nacional menos los impuestos netos (descontadas las transferencias directas).

b) Yd = Y - T
Yd = 2.200– 200
Yd = $2.000

c) C = 140 + 0.70 YD
C = 140 + 0.70 (2.000) C = 140 + 1.400
C = $ 1.540

d) Multiplicador =1/1- c Multiplicador = 1 / 0.30 **Multiplicador=3.33**

SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS CAPÍTULO 4
1.
a) En este ejemplo tenemos una brecha inflacionaria, la magnitud de la brecha es de menos (-) $ 20.000 millones de dólares:
Brecha Inflacionaria = Ingreso de Pleno Empleo (-) Ingreso de Equilibrio.
b) Mg = 1 /1 – 0.8
Mg = 1 / 0.2

Mg = 5
c)Mt = -Mg * c
Mt = - 5 * 0.8
Mt = - 4
d) PMgS = 1– c
PMgS = 1–0.80
PMgS = 0.20

e) En presencia de una brecha inflacionaria, de una magnitud de $ 20.000 millones de dólares, con un multiplicador del gasto equivalente a 5, el gasto del Gobierno se debería reducir en $ 4.000 millones de dólares (- $20.000 / 5 = - $4.000), para conseguir que la economía retorne al pleno empleo, ya que al reducirse el gasto público van a disminuir las tensiones inflacionarias, pues habrá menores niveles de consumo e inversión.

f) En presencia de una brecha inflacionaria, de una magnitud de - $ 20.000 millones de dólares, con un multiplicador tributario equivalente a menos (-) 4, los impuestos deberían aumentar en $ 5.000 millones de dólares (- $20.000 / - 4 = $5.000), para conseguir que la economía retorne al pleno

empleo, ya que al aumentar los impuestos van a disminuir las tensiones inflacionarias, pues habrá menores niveles de consumo e inversión.

2.
a) Ye = C + I + G
Ye = 100 + 0.80 (Y – 300 + 150) + 200 + 500
Ye = 800 + 0.80Y - 120
Ye = 680 + 0.80Y
1Y – 680 – 0.80Y = 0
0.20Y = 680
Y = 680 / 0.20
Ye = 3400
b)
• Un aumento en el consumo autónomo, hace que la curva IS se desplace hacia la derecha.

Demostración (Si Ca pasa de 100 a 200):
Ye´ = 780 + 0.80Y
0.20Y = 780
Ye´ = 3900

El nivel de ingreso aumentó en un nivel mayor que el incremento del consumo autónomo, así, mientras el consumo autónomo subió en 100 unidades monetarias, el ingreso creció en 500 unidades monetarias. Esto obedece al efecto multiplicador, que hace–en el modelo keynesiano- que se dinamice la economía, más allá del primer efecto del gasto autónomo (lo que sucede únicamente en el corto plazo). En efecto, calculando el multiplicador de este ejercicio (en el literal c, unas líneas más abajo), observamos que el mismo es de 5, es decir, exactamente igual a la subida en la renta de equilibrio, dado el mayor nivel de consumo.

• Una disminución de los impuestos, hará que la curva IS se desplace hacia la derecha, por el aumento en los niveles de consumo e inversión productiva.

c) Multiplicador del Gasto

Mg = 1 / 0.20 **Mg = 5**
3.

a. Si se reducen las transferencias, pero aumentan las compras de bienes y servicios del Estado, es decir, se incrementa el gasto público (G) en idéntico valor a dicha disminución, la renta aumentará, ya que el efecto multiplicador del gasto autónomo es más directo que el de las transferencias.

Por cuanto, el valor de las transferencias que se eliminaría primero, debe ser multiplicado por la propensión marginal a consumir, la cual es menor a 1 (c = 0.9). Por el contrario, el incremento en el gasto público afectará directa y plenamente al gasto autónomo.

El desarrollo del ejercicio propuesto en el literal b) aclarará más esta situación.

b. Para encontrar la variación de la renta de equilibrio (D Yo), primero debemos encontrar el gasto autónomo (A), para lo cual partimos de la fórmula de la renta de equilibrio (Y), sabiendo que ésta es de $ 700

Y = α***** A
Donde:
α = multiplicador
A = gasto autónomo

Y = 1 / (1 – [0.9 * (1-0.35)] * A
700 = 1 / 0.415 * A
700 = 2.41 A
A = 700 /2.41

A = 290.45
Y´ = 2.41 (A + D G DTR)
Y´ = 2.41 (290.45 + 20 – (20*0.9)) Y´ = 2.41 (292.45)
Y´ = 704.80

DY = 704.80– 700

D**Y = 4.80**

c. SP2 = tY´– G – TR
SP2 = (0.35) (704.80) DG DTR
SP2 = (0.35) (704.80) + (20)– (20)
SP2 = 246.68

El saldo presupuestario anterior (SP1), habría que calcularlo como: SP1 = tY
SP1 = 0.35 (700)
SP1 = 245

D SP = SP2– SP1
D SP = 246.68 – 245
D **SP = 1.68**

El SP ha cambiado, porque la variación en la política fiscal incrementó el ingreso, y con esto se incrementó la recaudación. Ya que no aumentó el monto de gastos fiscales (públicos y transferencias), entonces se presenta un incremento en el superávit.

4.
a) Ye = ¿?
DA = Ye
Y = Ca + c (Y + TR– t1Y) + I + G Y = 120 + 0.8 (Y + 220 – 0.2Y) + 140 + 460 Y = 120 + 0.8Y + 176 – 0.16Y + 140 + 460 1Y – 0.8Y + 0.16Y = 120 + 176 + 140 + 460 0.36Y = 896
Y = 896 / 0.36
Ye = 2488.88

b) *α* **= ¿?**
α = 1 / ((1– (c (1– t)) *α* = 1 / ((1– (0.8 (1-0.2)) *α* = 1 / 0.36
α = **2.77**

c) SP = ¿?
SP = tY–G – TR
SP = 0.2 (2488.88)– 460– 220 SP = 497.78 – 460 – 220 **SP = -182.22**

d) Si t = 0.3: Ye´= ¿? α = **¿? Respuestas que debe obtener:** α = **2.27**
Ye ´= 2036.36

e) SP = ¿?
SP = - 69.1

5. a) DA = ¿?
DA = Ca + I + G + ctY DA = A + ctY
A = Ca + I + G
A = 800 + 1600 + 1000 **A = 3400**

ct = c (1 –t) Y ct = 0.7 (1- 0.15)Y **ct = 0.595Y**

DA = 3400 + 0.595Y

b) α = ¿?; Ye = ¿?; C = ¿?; SP = ¿? α = **1 / (1 – (c (1-t))**
α = 1 / (1– (0.7 (1-0.15)) α = 1 / 0.405
α = **2,469**

DA = Y
Y = 3400 + 0.595Y 1Y – 0.595Y = 3400 0.405Y = 3400
Ye = 3400 / 0.405 **Ye = 8395.06**

Ye = α **A**
T = tY
T = 0.15 (Ye) T = 0.15 (8395.06) **T = 1259.26**

C = Ca + c (Y–tY) C = 800 + 0.7 (8395.06– 1259.26)
C = 800 + 4995.06
C = 5795.06
SP = T– G
SP = 1259.26 - 1000
SP = 259.26

c) Si Y pleno empleo es de $ 10.000 y la economía se encuentra en equilibrio a un nivel Ye = 8395.06, se requiere aumentar la renta en $ 1604.94 (DY = 10.000–8395.06)

Ya que DY = αDG (según el modelo keynesiano), entonces el Gobierno podría optar por una política fiscal expansiva de incremento en G, por tanto despejando:

DG =DY/α
D G = 1604.94 /2.469
D G = 650.03

SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS CAPÍTULO 5

1.

Producción de bienes y servicios finales = PIB = $ 99.000 M1 + Cuasidinero = Oferta Monetaria (M) = ¿? V = 2,5

Partiendo de la fórmula V = PIB / M, obtenemos M:

M = PIB / V
M = 99.000 / 2,5
M = $ 39.600 (M1 + M2).

2.

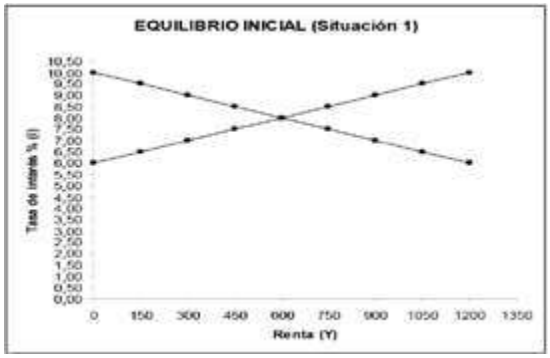
Para los clásicos, un aumento de la oferta monetaria no se traducirá en una reducción de los índices de desempleo, dado que en un entorno de flexibilidad en el mercado laboral, siempre existirá pleno empleo (independientemente de las políticas fiscales, monetarias o comerciales que se apliquen); así como tampoco este crecimiento de la oferta monetaria se reflejará en un incremento productivo. Así entonces, para los clásicos, un aumento de la oferta monetaria será acompañado de un incremento proporcional en el índice de precios (inflación), sin impacto alguno en la renta y en el empleo.

3.
$4.500/0.12= $37.500
$4.500/0.15= $30.000

Al subir el encaje bancario, se reduce la expansión monetaria. De allí que haya teóricos del libre mercado como Jesús Huerta de Soto o Murray

Rothbard, que proponen un encaje bancario del 100% (con patrón oro y bajo un esquema de free banking o libertad de emisión para bancos privados, es decir, sin una banca central), para que no exista expansión crediticia y, por consiguiente, ciclos económicos: expansión, recesión, desempleo e inflación.

4.



Cuando el gobierno decide aumentar el gasto público, financiado totalmente con impuestos, la renta y la producción nacional cambian en el mismo valor (dado que el efecto neto del multiplicador del gasto autónomo y del multiplicador tributario es igual a 1). Por tanto, si el aumento de G es de $ 500 millones, el valor del nuevo ingreso de equilibrio (YE2), será de $ 1.100 millones (600 + 500 = 1100 millones), aumentando también la tasa de interés, tal como lo vemos en la siguiente tabla y en su correspondiente gráfico:

Y $ Tasa de interés
800 10,67
950 10,17
1100 (YE2) 9,67 (iE2) 1250 9,17
1400 8,67
1550 8,17
1618 8 Z

1700 7,67
1850 7,17
2000 6,67
2150 6,17

2300 5,67
2450 5,17
2600 4,67

¿De dónde obtenemos una tasa de interés del 9.67%, para una renta de equilibrio de $ 1100?

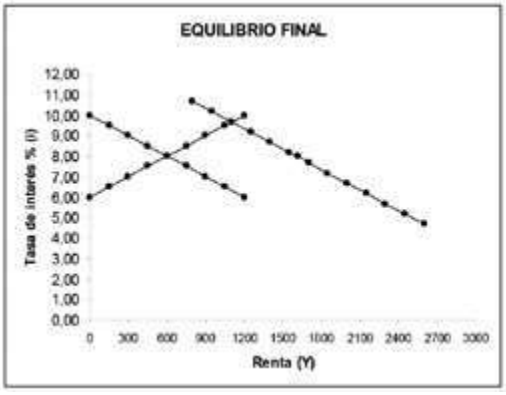
Teniendo como dato conocido el aumento de la renta de equilibrio de $ 600 a $ 1.100, al ser una ecuación lineal, primero encontramos la pendiente de la recta y después aplicamos la fórmula de la Ecuación Punto Pendiente:

Y2 - Y1 = m (X2 - X1)
i2 - i1 = m (Y2 - Y1)

(8-8,50) = m (600 - 450) (0,5) = m (150)
m = -0,5 / 150
m = -0,0033 i2 - 8 = -0,0033 (1100 - 600)

i - 8 = -1,67
i = 8 + 1,67
i = 9,67

Una vez encontrada que la nueva tasa de interés de equilibrio es de 9.67% para una renta de $ 1100, subimos 0.5% para cada disminución constante de Y, reduciendo además 0.5% para cada aumento constante de Y.



¿Cómo encontramos el punto Z?

Teniendo como dato conocido el 8% de la tasa de interés de equilibrio inicial, al ser una ecuación lineal, primero encontramos la pendiente de la recta y después aplicamos la fórmula de la Ecuación Punto Pendiente:

ECUACION PUNTO PENDIENTE (ENCONTRAR Z)

Y2 - Y1 = m (X2 - X1)
i2 - i1 = m (Y2 - Y1)
(8,17-8,67) = m (1550 - 1400)
(0,5) = m (150)
m = -0,5 / 150
m = -0,0033

(8,17-8) = -0,0033 (1550 - X)

(0,17) = -0,0033 (1550 - X)
0,17 = -5,17 + 0,0033X
0,17 + 5,17 - 0,0033 X = 0
5,34 - 0,0033X = 0
X = 5,34 / 0,0033
1618 VALOR DE Z

En conclusión: el aumento de G ($500), hace que suba Y ($500), este incremento de Y ($500) a su vez hace que crezca la tasa de interés de equilibrio (1.67%), pero como existe una relación inversa entre la tasa de interés y la renta (a mayor tasa de interés menor renta y viceversa), el ajuste de los tipos de interés y su influencia en la demanda agregada amortiguan el efecto expansivo del incremento del gasto público, pues, la renta en lugar de aumentar hasta el punto Z ($1618), aumenta sólo hasta IS2 de equilibrio ($1100).

5.

a. V es la velocidad del dinero, es decir, la frecuencia promedio de pagos durante un determinado período. Por tanto, en este ejercicio, la velocidad anual de la circulación monetaria es: V = 48.

b. Demanda de consumo de bienes:
MV = D
1000 * 48 = D
D = 48000
c. MV = PY
P = MV / Y
P = 1000 * 48 / 800
P = 60
d. M = DM
1000 = 1000
e. MV = PY
1000 * 48 = 60 * 800
48000 = 48000 OK (Demostrado) SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS CAPÍTULO 6
1.

Es el que obedece a los desplazamientos cíclicos de la economía, concretamente a la contracción, a la recesión y a la depresión. Este tipo de desempleo es el más preocupante en términos económicos, porque refleja una caída en la actividad productiva y significa que la economía está operando por debajo de su nivel de pleno empleo o potencial, es decir, de aquel, que podría conseguir la economía si utilizara al máximo sus factores o recursos productivos.

Este tipo de desempleo se presentó a nivel mundial en 1930 y recientemente en 2008. En el Ecuador, lo sufrimos más visiblemente en 1999. Es el más preocupante de todos, dado que las personas teniendo incluso las capacidades y las destrezas necesarias para realizar un trabajo, quedan desempleadas por la incapacidad de la economía para seguir produciendo.

Resumiendo, el desempleo friccional obedece a cambios transitorios, a movimientos de corto plazo. El desempleo estructural se debe a cambios de destrezas y habilidades nuevas en los trabajadores, al existir innovación tecnológica y cambios en los gustos de los consumidores, por lo que–en bastante medida- depende de los trabajadores evitarlo, entrenándose convenientemente. En tanto que, el desempleo cíclico es un fenómeno que

no puede ser evitado por los trabajadores, está fuera de su control, por ello es más preocupante.

2.

Michael Parkin señala que la suma entre la tasa de desempleo friccional y la tasa de desempleo estructural constituye la tasa natural de desempleo, es decir, un índice de pleno empleo laboral, porque tanto el desempleo friccional como el estructural son normales, no pueden ser evitados, son independientes de los ciclos económicos, existiendo incluso en épocas de bonanza y crecimiento económico. Al parecer este índice con el paso del tiempo, ha sufrido aumentos, por la incorporación de una mayor cantidad de jóvenes y mujeres a la población económicamente activa, quienes tardan un poco más de tiempo en conseguir trabajo. En EEUU, Parkin señala que este índice es aproximadamente equivalente al 6% de la Población Económicamente Activa (PEA). En Ecuador, si nos fijamos detenidamente en los años de crecimiento productivo normal de la economía reflejados en los cuadros anteriormente expuestos, veremos que el índice aproximado sería del 5%.

3.

Tasade desempleo = (Número de desempleados/ PEA) * 100 Despejando el número dedesempleados:
Número de desempleados = (PEA * Tasade desempleo / 100) Número de desempleados = (4.5 millones * (5/ 100) Número de desempleados = (4.5 millones * 0.05)
Número de desempleados = 225.000 personas

4.
[(IPC diciembre 2017 / IPC diciembre 2016)– (1)] * 100%
[105 / 105,21 – (1) * 100%] = -0,20%
5.

Se requiere bajar 5 puntos porcentuales. La ley de Okun señala que por cada 2,5 puntos porcentuales anuales por encima del producto potencial, es posible bajar 1 punto anual la tasa de desempleo. Por tanto, se necesitarán 5

años para reducir el desempleo del 15% al 10% anual (en promedio), durante los próximos 5 años, ello implica tasas del 4.5% anual (2.5% superiores al 2% del producto potencial de pleno empleo).

SOLUCIÓN EJERCICIOS PROPUESTOS CAPÍTULO 7

1.

a) Las curvas de oferta y demanda de papas en Ecuador se obtienen sustituyendo diversos precios alternativos en las respectivas funciones de oferta y demanda, como se hace en la siguiente tabla:

P papas $ Qo papas Qd papas
0 -20 140
1 0 120
2 20 100
3 40 80
4 60 60
5 80 40
6 100 20
7 120 0

b) En ausencia de comercio, el precio de las papas es de $4 y Ecuador produce y consume 60 papas.

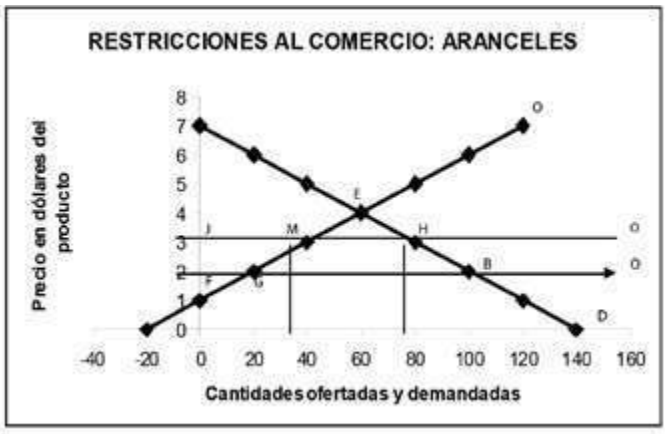
c) Con libre comercio (ya que se lo puede importar libremente), el precio de las papas es el mismo del mercado mundial, es decir, P papas = $ 2 también en Ecuador. A un nivel de precio = $2, Ecuador consume 100 papas, produce 20 e importa la diferencia, es decir, 80 papas.

EFECTOS ECONÓMICOS DEL ARANCEL

• Si a partir de la posición de libre comercio, de la figura anterior, Ecuador impusiera un arancel ad valorem (nominal) del 50% a las importaciones de papa: a) Dibuje una gráfica mostrando el nuevo Precio de las papas en Ecuador y los efectos del arancel sobre el consumo, la producción, el comercio y el ingreso fiscal; así como la oferta mundial de papas para Ecuador, sin el arancel y con el arancel; b) ¿De qué depende la magnitud de los efectos sobre el consumo, la producción, el comercio y los ingresos?; c) ¿Qué sería en la parte a) un arancel prohibitivo sobre las papas?

Qo Qd P ($)
-20 140 0
0 120 1
20 100 2 **Precio Mundial** 40 80 3 **Precio + Arancel 60 60 4 Eq. Mdo. Dóm.** 80 40 5
100 20 6
120 0 7

• Ya que bajo libre comercio el precio de las papas en el mercado mundial y en el Ecuador es el mismo, es decir, $ 2 dólares por unidad de medida especificada (libra, o cualquier otra), el arancel ad valorem del 50% equivale a $ 1 por unidad importada del mencionado producto. Por tanto y suponiendo que la oferta mundial de papas para Ecuador es infinitamente elástica, el precio de las mismas para los consumidores domésticos en dicho país, aumentará en la totalidad del monto del arancel ($1), esto es, a $ 3. Por tanto y como vemos en el cuadro, a un precio de $3, Ecuador consume 80 P (área JH en el gráfico), de los cuales 40 (JM) son producidos internamente y 40 (MH) son importados. En tal sentido, **el efecto del arancel sobre el consumo (disminución de la demanda interna) es igual a -20P (BR)**, **el efecto sobre la producción (la expansión de la producción doméstica causada por el arancel), es igual a 20P (GN), el efecto sobre el comercio (reducción en las importaciones), esigual a 40P (BR + GN), y el efecto sobre los ingresos (mayores ingresos recaudados por el Gobierno), es igual a $40 ($1 por cada uno de los 40P importados, o sea NMHR).** En el gráfico, las líneas punteadas O1 y O1+T son las ofertas mundiales de papas para Ecuador, sin el arancel y con el arancel, respectivamente.



El efecto consumo será mayor cuanto más elástica y menos inclinada sea la curva Dp de Ecuador en el gráfico. De igual forma, mientras más elástica sea la curva Op de Ecuador, mayor será el efecto sobre la producción. Por tanto, mientras **más elásticas sean las curvas de Oferta y Demanda, mayor será el efecto sobre el comercio,** es decir, mayor será la reducción en las importaciones de Ecuador y menor será el efecto del arancel sobre los ingresos del fisco. En la actualidad, los aranceles a las importaciones son impuestos en los países desarrollados, por su efecto de protección y no por su efecto sobre los ingresos; mientras que en los países subdesarrollados, los aranceles son establecidos principalmente para generar ingresos, ya que son más fáciles de recaudar.

Un arancel prohibitivo , es aquel lo suficientemente alto como para frenar todas las importaciones de un bien. Por ejemplo, observando el gráfico, un arancel ad valorem del 100% (igual a $2 por unidad) o más, impuesto por Ecuador sobre sus importaciones de papa, haría que el precio de la papa importada para los consumidores domésticos fuera igual a $4 o más. En vista de que Ecuador puede satisfacer la totalidad de la demanda de papas a través de la producción doméstica a Pp = $4, no importará papas, es decir, el arancel es prohibitivo siempre que se lo ubique en el nivel de equilibrio entre oferta y demanda.

2.

Ecuador, en este ejemplo hipotético, sólo produce 2 toneladas de banano por hora hombre en lugar de 6. Así, Ecuador tiene ahora una desventaja

absoluta en la producción de ambos productos: café y banano, respecto a Colombia. [236]

236 Se trata simplemente de un ejercicio hipotético, pues, como sabemos Ecuador es el mayor productor y exportador de banano en el mundo.

Continuando con el ejemplo, puesto que la productividad de la mano de obra en Ecuador para la producción de banano es del 67% frente a Colombia(2B/ 3B), pero tres vecesmenosproductiva en café (12C/ 4C), Ecuador de todas maneras formas tiene una ventaja comparativa en banano, ya que en este producto, es menor su desventaja absoluta.

Por otra parte, Colombia tiene una ventaja absoluta tanto en café como en banano respecto a Ecuador, pero, como su ventaja absoluta es mayor en café que en banano, Colombia tiene también una ventaja comparativa en café.

Según la ley de la ventaja comparativa, ambas naciones pueden ganar, si Colombia se especializa en la producción de café y exporta algo de éste, a cambio de banano ecuatoriano. (Al mismo tiempo Ecuador debería especializarse en la producción y exportación de banano). En este modelo simplificado y supuesto de dos naciones y de dos mercancías, una vez determinado que una nación tiene ventaja comparativa en una mercancía (Ejemplo. Ecuador en el caso del banano), entonces la otra nación (Colombia) tiene, necesariamente, ventaja comparativa en la otra mercancía (café en el caso de Colombia).

VENTAJAS DEL COMERCIO EXTERIOR SEGÚN EL RAZONAMIENTO DE DAVID RICARDO

En el cuadro referente a la ventaja comparativa, vemos que si Colombia pudiera intercambiar 12C por 5B con Ecuador, Colombia ganaría 2B, puesto que Colombia domésticamente sólo puede cambiar 12C por 3B.

Para producir 12C internamente, Ecuador necesitaría 3 horas hombre de trabajo (4C por cada hora). En cambio, Ecuador puede emplear esas mismas 3 horas hombre para producir 6B (2B por cada hora), cambiar 5 de estas 6B

por 12C de Colombia, para terminar con 1B adicional para sí mismo. De esta manera, mediante el intercambio de 12C por 5B, Colombia ganaría 2B y Ecuador 1B. Hay muchas otras tasas de intercambio de C por B, además de 12C por 5B, que serían ventajosas para ambos países y que usted podría resolverlas, para que las compruebe y repase.

El punto central aquí no es que el país de la mayor ventaja absoluta (Colombia en este ejemplo) gana más que Ecuador (el país con la mayor desventaja absoluta), sino lo realmente importante es que el país que disponga de una mayor ventaja comparativa en la producción de un bien (Ecuador en el caso del banano, por ejemplo), en lugar de dedicarse ineficiente e improductivamente a la producción de una mercancía con mayor desventaja absoluta (café por ejemplo), puede obtener beneficios derivados del comercio al importar la mercancía con la menor ventaja comparativa y al producir y exportar el bien con la mayor ventaja comparativa, de forma que se optimicen los recursos productivos (tierra, trabajo, capital obtengan ganancias mutuamente intercambio comercial.

3.

e iniciativa empresarial) y se provechosas derivadas del

a) BCC = Balanza Comercial + B Servicios + B Transferencias
4294,8

b) No el valor de las exportaciones fue superior, ya que el saldo de la balanza
comercial fue positivo por $ 3007,2

c) Si, la incidencia del turismo en esta economía ha sido importante pues este
equivale al 33,74% del saldo de la balanza por cuenta corriente.

d) EyO = SBCC + SBKy F + SBRO SBRO = EyO - SBCC – SBKy F

SBRO = 360,8 - 4294,8 - 1910,1 138
-5982,1 SBRO Comprobación
SBP = SBCC +SBKyF + EyO (signo contrario)
5982,1 SBP OK

4.

SBCC = - 1.357,7
E y O = 92,5
SBRO = 127.5
a) SBP = -SBRO
SBP = -127,5
b) SBKy F= ¿?
EyO = SBCC + SBKy F + SBRO
SBKy F = EyO – SBCC– SBRO
SBKy F = -92,5 + 1.357,7 – 127,5
SBKy F = 1.137,7
c) SBP = -127,5
Comprobación del valor obtenido en el literal a):
SBP = SBCC + SBKy F + EyO
SBP = -1.357,7 + 1.1137, 7 + 92,5
SBP = -127,5 OK
Hubo déficit en balanza de pagos por el valor de 127,5 millones de dólares que será preciso financiar.

Un déficit y un superávit en balanza de pagos constituye un resultado de las transacciones internacionales del país con el resto del mundo, en materia de ingresos y egresos. Si existe déficit significa que el país en su conjunto gastó más de lo que recibió como ingresos; y, si hay superávit esto implica que la nación como un todo recibió más ingresos de lo que gastó. Un superávit es la situación ideal, sin embargo no siempre es posible obtenerlo. Cuando ocurre un déficit en balanza de pagos existen alternativas de financiamiento, lamentablemente los gobiernos estatistas prefieren imponer trabas a las importaciones en lugar de recurrir a la vía de la atracción de la inversión productiva nacional o extranjera, o al financiamiento de los organismos internacionales.

5.
Exportaciones de B y S 1000 Servicios 120,7 **Mercancías 879,3**
Importaciones de B y S -950

Servicios -150
Mercancías -800

Transferencias unilaterales -100
Donaciones al RM -20

Pensiones y otras transferencias -50

Envíos privados y otras transferencias -30
Activos extranjeros en el país 400
Activos del país en el exterior -500
Oro físico 100
DEG´s 200
Posición de reservas en el FMI 0
Divisas 150

BALANZA COMERCIAL 79,3
BALANZA DE SERVICIOS -29,3

BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS 50 BALANZA DE CUENTA CORRIENTE -50 BALANZA DE CAPITAL -100 ERRORES Y OMISIONES 300 BALANZA DE RESERVAS OFICIALES 450 BALANZA DE PAGOS -450

759

BIBLIOGRAFÍA

Agencia AFP, 2016, CEPAL: Inversión extranjera directa en Ecuador subió un 37% en 2015, *El Telégrafo.* Recuperado el 11 de enero de 2017, de:

http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/cepal-la-inversion-extranjera-cayo-9-1-en-2015-en-america-latina

Andes, Ecuador ha superado la recesión económica en tiempo récord, asegura el presidente Rafael Correa, *Alianza País,* Enero 04, 2017, http://www.alianzapais.com.ec/2017/01/04/ecuador-ha-superado-la-recesion-economica-en-tiempo-record-asegura-el-presidente-rafael-correa/

Avanza Chile, 2016. Chile duplicó su capacidad de reducción de la pobreza. Recuperado el 11 de enero de 2017, de:

http://www.avanzachile.cl/noticia/chile-duplico-su-capacidad-de-reduccion-de-la-pobreza/

Baquero Latorre, Marco., 2000. Costos y beneficios de la pérdida de Señoriaje en Ecuador, *Apuntes de Economía No. 11, Dirección General de Estudios BCE.* Recuperado el 11 de enero de 2017, de: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ ae11.pdf

BarrientosGarcía, J. (1995*):"LaEscueladeSalamanca: desarrolloy caracteres"*, en La ciudad de Dios, vol. CCVIII (mayo-dic. 1995) Benegas Lynch (h) Alberto,*"Turgoty el ´LaissezFaire"el cato.org,* Noviembre 6, 2009, https://www.elcato.org/turgot-y-el-laissez-faire Cachanosky Juan Carlos, *La Escuela Austriaca de Economía*, *ensayos,* Episteme Editorial, 2016.

Cachanosky Juan Carlos, Revista Libertas VI, Instituto Universitario ESEADE, mayo 10 de 1989, disponible en: http://www.eseade.edu.ar/files/Libertas/40_7_Cachanosky.pdf

Calderón De Burgos Gabriela, El Banco Central y la crisis de 1999, Diario El Universo, Guayaquil, Ecuador, 10 de marzo de 2017. Cantillon Richard, Ensayo sobre la Naturaleza del Comercio en General, *Fondo de Cultura Económica*, 1950

CaseyChris, julio 8, 2014, *No hay término medio entre inflación y desempleo,* Mises Hispano, disponible en: http://www.miseshispano.org/2014/07/no-hay-termino-medio-entre-inflacion-y-desempleo/

CohranJohnP., *El presidente Coolidge y la curva de Laffer,*Mises Hispano, 20 de marzo de 2013, disponible en: http://www.miseshispano.org/2013/03/el-presidente-coolidge-y-la-curva-de-laffer/

Del CastilloJosé Ignacio, *Marx y Keynes: paralelismos siniestros*, Liberalismo.org, disponible en: http://www.liberalismo.org/articulo/383/32/marx/keynes/paralelismos/siniestros/

Dornbusch R, Fischer S. & Startz R., Macroeconomía octava edición, editorial MC Graw Hill/Interamericana de España, S.A.U., Madrid, 2002.

Ebeling Richard M., *Hazlitt y el fracaso de la economía keynesiana*, The Freeman. Ideas on Liberty, 28 de octubre de 2009, disponible en: https://www.libertaddigital.com/opinion/autores-invitados/hazli- tt-y-elfracaso-de-la-economia-keynesiana-51553/

El Comercio., 2015. 15 años después el dólar tiene un 85% de popularidad en el país. Recuperado el 11 de enero de 2017, de: http:// www.elcomercio.com/actualidad/dolarizacion-economia-ecuadorhistoria-codigo.html

El Comercio., 2015. Correa defendió la aplicación de salvaguardias en el enlace. Recuperado el 11 de enero de 2017, de: http://www. elcomercio.com/actualidad/rafaelcorrea-salvaguardias-enlanceciudadano-economia-ecuador.html

El Economista., 2016. Chile logra reducir su nivel de pobreza a un 11,7% en 2015. Recuperado el 11 de enero de 2017, de: *http://www. eleconomistaamerica.com/sociedad-eAm-chile/noticias/7843305/09/16/Chile-logra-reducir-su-pobreza-a-un-117-en-2015.html*

Expansión/Datos macro.com., Chile, gasto público. *Recuperado el 11 de enero de 2017, de:http://www.datosmacro.com/estado/gasto/chile*

Finanzas & Negocios, con 141,5% anual, Venezuela es el país con la inflación más alta del mundo, *Infobae América*, Enero 18, 2016, http:// www.infobae.com/2016/01/18/1783806-con-1415-anual-venezuelaes-el-pais-la-inflacion-mas-alta-del-mundo/

Flores Marco, *El gobierno se presta másde 4 mil millonesde dólares de la reserva internacional y va por más*, cuatro pelagatos, Diciembre 12, 2015, Diciembre 12, 2015, Diciembre 12, 2015, millones-de-las-reservas-internacionales-y-va-por-mas/

Friedman Milton (1992), [1975]:“Unemployment versusInflation”, IEA, Lecture n.- 2, Ocassional Paper No. 44, Londres

García Alonso, A., 2013. Las mejores frases de Margaret Thatcher. *Te interesa.es*. Recuperado el 11 de enero de 2017, de: http://www.teinteresa.es/mundo/mejores-frases-Margaret-Thatcher_0_906509882.html

Grice-Hutchinson Marjorie, *El concepto de la Escuela de Salamanca: sus orígenes y su desarrollo,* Revista de Historia Económica, Año VII, No. 2, 1989, Suplemento, p. 21.

Hayek Friedrich, *Evolución y orden espontáneo,* Biblioteca Mises, enero 25, 2016, disponible en: http://www.miseshispano.org/2016/01/ evolucion-y-orden-espontaneo/

Hayek Friedrich, *¿Inflación o pleno empleo?,* Unión Editorial, 1976, pp. 38-59; *Unemployment and Monetary Policy*, CATO Institute, 1979*; A Tiger by the Tail;* CATO Institute, 1979, especialmente Capítulo I: Misuse of Agregates”. Ludwig von Mises, *On theManipulation of Money and Credit,* Free Market Books, 1978.

Hayek sobre la ignorancia de Keynes en Economía, disponible en: https://www.youtube.com/watch?v=kCsU8W2q8l0
Hayek Friedrich, 1975. *Monetary Theory and the Trade Cycle*, Augustus M. Kelley, Publishers.

Hernández Arroyo Luis, *El Multiplicador,* Libertaddigital.com, 18 de febrero de 2009,disponible en: https://www.libertaddigital.com/opinion/luis-hernandez-arroyo/el-multiplicador-47814/

Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970 , U. S. Department of Commerce.“*Milton Friedman habla sobre John Maynard Keynes,* disponible en YouTube en: https://www.youtube.com/watch?v=S7NBOJPFQmY

Infobae América ., 2016. Con 141,5% anual, Venezuela es el país con lainflación más alta del mundo. *Finanzas & Negocios.* Recuperado el 11 Recuperado el 11 con-1415-anual-venezuela-es-el-pais-la-inflacion-mas-alta-del-mundo/

InformaciónEstadísticaMensual,variosartículos,publicadoporel Banco Central del Ecuador, disponible en el siguiente enlace: https:// contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp

Keynes vs. Hayek: duelo de gigantes de la economía, Redacción BBC Mundo, 13 de agosto de 2011, disponible en: http://www.bbc.com/ mundo/noticias/2011/08/110810_keynes_hayek

Keynes John Maynard, *The General Theory of Employment, Interest and Money*, Palgrave McMillan, 1936.

Krueger Anne, Foreign Trade Regimes and Economic Development: Liberalization Attemps and Consequences, Nacional Bureau of Economics Research, Ballinger, Nueva York, 1978. Capítulo 11.

La República., 2017. Lenin Moreno menciona la posibilidad de tener moneda propia. Recuperado el 11 de enero de 2017, de: http:// www.larepublica.ec/blog/politica/2017/01/04/lenin-moreno-menciona-la-posibilidad-de-tener-moneda-propia/

La Teoría Económica de John Maynard Keynes, novena edición, Aguilar S.A. de Ediciones, Madrid, 1968.
Le Roy Miller Roger, *Macroeconomía Moderna*, cuarta edición, Harla S A de CV, México DF,1986.
Lucio Paredes Pablo, Ecuador: de la NoRepública… a la No República…
W. Scully,"*The Institutional Framework and Economic Development*", Journal of Political Economy, junio de 1988

MahoneyDan, *LaTeoríaAustriacadelCicloEconómico:unabreveexplicación*, octubre 24 de 2012, disponible en: http://www.miseshispano. org/2012/10/la-teoria-austriaca-del-ciclo-economico-una-breve-explicacion/

Malthus T.R., Principios de Economía Política, *Traducción del Fondo de Cultura Económica,* México.

Mansueti Alberto, *Las nobles raíces del marxismo,* periodismo sin fronteras, 26 de junio de 2016, disponible en: www.periodismosinfronteras.org/las-nobles-raices-del-marxismo.html

Marty David, 04 de abril de 2013, disponible en: https://www. diagonalperiodico.net/blogs/economia-para-todos/ecuador-claves-del-milagro-economico.html

Mises Ludwig von, *Hechos acerca de la Revolución Industrial,* Instituto Acton, Disponible en: http://www.institutoacton.com.ar/oldsite/articulos/lmises/artmises3.pdf

Mises Ludwig von, *Lord Keynes y la Ley de Say,* Mises Hispano, disponible en: http://www.miseshispano.org/2018/03/lord-keynes-y- laley-de-say/

Mitchell Daniel J., Mises.org, abril 13 de 2018, disponible en: http://www.miseshispano.org/2018/04/la-politica-economica-importa-el-ejemplo-de-botsuana-frente-a-sudafrica-y-zimbabue/

Parkin Michael, Economía, sexta edición, Pearson Educación, México, 2004.

Pérez Enrri Daniel & Milani Ana María, Macroeconomía: guía de ejercicios y aplicaciones, Pearson Education S A, Buenos Aires, 2001. RandAyn, *Lacausa de lascrisis económicas,*Objetivismo, disponible en: https://objetivismo.org/la-causa-de-las-crisis-economicas/

Ravier Adrián, *Consensos para bajar la presión tributaria: La Curva de Laffer, Irlanda y Reagan*, El Cronista, Argentina, 06 de septiembre de 2017, disponible en: https://www.cronista.com/columnistas/ Consensos-para-bajar-la-presion-tributaria-la-curva-de-Laffer-Irlanday-Reagan-20170905-0101.html

Ravier Adrián, *En Busca Del PlenoEmpleo,* Unión Editorial, Argentina, 2010.

Ravier Adrián, *La Curva de Phillips de Pendiente Positiva y la Crisis de 2008*, Procesos De Mercado: Revista Europea de Economía Política, Vol. VII, No. 1, primavera de 2010.

Ravier Adrián, *LA MACROECONOMÍA DEL CAPITAL DE ROGER GARRISON: UNA NOTA AL MODELO*, III Congreso Internacional La Escuela Austriaca en el Siglo XXI, disponible en: http://www.escuelaaustriaca.org/ponencias/2010/ravier_ponencia.pdf

Ravier Adrián, punto de vista económico, wordpress.com, disponible en: https://puntodevistaeconomico.wordpress.com/2013/09/21/ la-teoria-austriaca-del-ciclo-economico/

Revista Gestión, varios números, DINEDICIONES, Quito. Ricardo David, *Principios de Economía Política y Tributación*, segunda edición, Buenos Aires, Claridad, 2007.

Rodríguez Braun Carlos, La Ilustración Liberal, No. 27, *Adam Smith*, 2011, https://www.clublibertaddigital.com/ilustracion-liberal/27/ adam-smith-carlos-rodriguez-braun.html

Rodríguez Vargas José de Jesús, la nueva fase de desarrollo económicoysocialdelcapitalismomundial,*teoríasdelliberalismoyelmonetarismo, Friedman: nueva formulación de la teoría cuantitativa*, 2005, http:// www.eumed.net/tesis-doctorales/jjrv/9i.htm

Rothbard Murray, *Historia del pensamiento económico, vol. 1, El pensamiento económico hasta Adam Smith*, Unión Editorial, 1999, p. 11-29.

Rothbard Murray, *"The Case for a Genuine Gold Dollar"*, en Llewellyn H. Rockwell, Jr., *The Gold Standard: An Austrian Perspective* (Lexington, Mass: D.C. Heath, 1985).

Sachs Jeffrey & Larraín Felipe, *Macroeconomía en la Economía Global*, Editorial Pearson, México 1994.

Sala I Martin Xavier, *lo pequeño es hermoso*, 25 de septiembre de 25 de septiembre de small-is-beautiful.html#

Salvatore Dominick, *Economía Internacional*, segunda edición, libros Mc Graw Hill de México, SA de CV, 1986.

SayJeanBaptiste ,*TratadodeEconomíaPolíticaoExposiciónsencilladel modo con que se forman, se distribuyen y se consumen las riquezas*. Tomo primero, (1803), traducido al español por Juan Sánchez Rivera (1.820). Disponible en: http://www.hacer.org/pdf/TEP1.pdf

ShostakFrank, *Porquémedimos ahorael oro endólaresy noal contrario, abril 5 de 2018*, Mises Hispano. Disponible en: http://www.miseshispano.org/2018/04/por-que-medimos-ahora-el-oro-en-dolares-y-noalcontrario/

Skidelsky, Robert, *Keynes*, Alianza Editorial, Madrid, 1998. Smith, Adam, *La Riqueza de las Naciones*, traducción: Rodríguez Braun, Carlos, Alianza Editorial S.A., Madrid, 2011.

Sorman Guy, *La Economía no miente*, Universidad San Francisco de Quito, publicado para Ecuador con la autorización de Editorial Sudamericana SA, 2010.

Terry Miller, Anthoni B. Kim, Index Of Economic Freedom 2017, The Heritage Foundation, disponible en: http://www.iberglobal. com/files/2017/index_2017.pdf

Thomas J. Di Lorenzo. Traducción: Alex Montero. *Bastiat.org.* Disponible en: http://bastiat.org/es/dilorenzofb.html

Arturo García Alonso, “Las mejores frases de Margaret Thatcher” , *te interesa.es*, Abril 23, 2013, http://www.teinteresa.es/mundo/mejo- resfrases-Margaret-Thatcher_0_906509882.html

Torrijos David Saied, Director de Políticas Públicas del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá, artículo de la Agencia Interamericana de

Prensa Económica (AIPE), 14 de mayo de 2007, disponible en: https://www.elcato.org/panama-economia-solida-sin-banco-central

Turgot Jacques, Reflexiones sobre la Formación y Distribución de las Riquezas, *Fondo de Cultura Económica*, México, 1998.

Valín Jorge, *"Del salario mínimo a lapobreza"*, *LIBERALISMO.ORG*, http://www.liberalismo.org/articulo/209/114/salario/minimo/pobreza/

Wikiwand., 2016. Centavos de dólar de Ecuador , *Wikipedia.* Recuperado el 11 de enero de 2017, de: http://www.wikiwand.com/es/ Centavos_de_dólar_de_Ecuador

Zambrano Pontón Pablo, *´ Académicamente, no hay crisis´* El comercio, Quito, 17 de enero de 2017, disponible en: http://www.elcomercio. com/cartas/academicamente-crisis-ecuador-cartas-direccion.html

Zambrano Pontón Pablo, *Cuidado con el déficit fiscal,* El Comercio, Quito, 16 de julio de 2013, disponible en: http://www.elcomercio. com/cartas/cuidado-deficit-fiscal.html

Zambrano Pontón Pablo, *Del ´milagro´a la recesión,* El Comercio, Quito, 4 de enero de 2016, disponible en: http://www.elcomercio. com/cartas/milagroecuatoriano-recesion-economia-cartas-direccion. html

Zambrano Pontón, Pablo, *El milagro ecuatoriano,* El Comercio, Quito, 6 de mayo de 2015, disponible en: http://www.elcomercio.com/ cartas/milagro-ecuatoriano-cartas-direccion-pablo.html

Zambrano Pontón Pablo, *La Dolarización en Ecuador: 16 años después,* Paper presentado en la materia "Money & Banking" del PHD in Economics de SMC University CMT GROUP, Suiza/Argentina, calificación: 100/100.

Zambrano Pontón, P., 2012. *Macroeconomía*, Killary Ediciones.

Zambrano Pontón, Pablo, *Nuestro problema no es externo, es fiscal*, El Comercio,1demarzode2018,disponibleen:http://www.elcomercio.com/cartas/cartas-lectores-elcomercio-problema-deficitfiscal.html

WEBGRAFÍA

http://www.visaaldesarrollo.blogspot.com
http://www.eumed.net
http://www.liberalismo.org
http://www.bce.fin.ec
http://www.monografias.com
http://datos.bancomundial.org
http://www.fes-ecuador.org
http://es.wikipedia.org
http://www.ieep.org.ec
http://www.newmedia.ufm.edu/gsm/index.php/Libre_para_elegir
http://www.elcato.org
http://www.youtube.com
http://www.elcomercio.com
http://www.itf.org.ar
http://www.libertaddigital.com http://hdr.undp.org
www.imf.org/external/country/index
www.eclac.org
www.heritage.org
www.nobelprize.org

POSTFACIO
¿Y AHORA QUÉ HACEMOS?

Mi dilecto amigo y brillante economista, el Profesor Pablo Zambrano Pontón, me ha hecho el grande e inmerecido honor de pedirme una pequeña contribución para este magnífico libro suyo*. Es sólo por suextrema generosidad, ya que no siendoyo economista, no estoy calificado para el encargo.*

Pero le agradezco muchísimo; me permite así escribir este “Post - facio”, algo atrevidamente, con una suerte de “epílogo práctico”, tras la enriquecedora lectura. Quizá el amable lector pueda verlo más o menos

como“conclusiones de un politólogo (y abogado), para un Tratado deEconomía”.

Pero, ¿cómo aprovechar semejante oportunidad? Se me ocurre una manera. Pablo es uno de los grandes contribuyentes a nuestro Movimiento de las Cinco Reformas, con todos sus conocimientos de Economía, que demuestra ampliamente en esta obra, la cual por su claridad y sus otros méritos, desde hoy figura entre las lecturas “de cabecera” para nuestros líderes, adherentes y simpatizantes. Es hora de devolverle el favor, aunque sea en parte; por eso mi modesta aportación.

Con enjundia pero con sencillez, y sin más tecnicismos que los estrictamente necesarios, Pablo nos explica y fundamenta nítidamente, a través de los capítulos anteriores, tema por tema, y punto por punto, muchas de las bases teóricas centrales que justifican la economía de libre mercado. Con un argumento tras otro, Pablo despeja confusiones, aclara malentendidos, desnuda falacias; y siempre con sólidas referencias bibliográficas, de los grandes maestros, los de bien ganada fama. Masticado y digerido este libro, el lector ya sabe por qué el liberalismo económico es la única salida para la grave condición de crisis crónica que afecta al Ecuador y a todos nuestros países de América mestiza. Lo más probable entonces es que se haga estas preguntas:

 # “¿Y cómo aplicamos las ideas liberales?”
“¿Cómo pasamos de un sistema estatista y social-mercantilista, a un modelo liberal?”

La respuesta, es a través de un proceso político; un cambio de sistema de Gobierno, para un cambio de régimen económico, jurídico, social, cultural y educativo, por medio de un conjunto coherente de reformas, para hacer la transición. No hay otra vía.

Me animo a escribir estas pocas páginas para describir resumidamente ese proceso; y por eso van al final del libro de Pablo Zambrano Pontón, quien mucho nos ayuda, junto con otros expertos liberales clásicos, especialistas en varias disciplinas, a esclarecer y dibujar los pasos del camino que

nuestras naciones tienen por delante para recorrer. Las ideas vertidas en los párrafos que siguen, en parte son del mismo Pablo; le pertenecen, o las comparte.

 # “¿Cuánto tiempo tomaría la transición?”

Primera pregunta de siempre. Respuesta: no tanto como muchos suponen. Los ejemplos de los países llamados“tigres asiáticos” y“leo- nesafricanos” nos dicen: entre cinco y diez años; pero siempre que las medidas y políticas sean las correctas, y se apliquen todas en forma simultánea.

Así las reformas aportan muchos y muy tangibles beneficios y ventajas para el pueblo, que el mismo pueblo puede apreciar, aprovechar, y apoyar políticamente; sólo así se pueden vencer con éxito las fuertes resistencias opuestas por todos los sectores afectados en sus injustos privilegios.

En nuestra América, a ve ces se intentaron reformas “de mercado”; pero parciales, tímidas, aisladas, sin hablar con la verdad, mal hechas, y con mucha corrupción. No se apreciaron grandes beneficios para las mayorías; por eso no hubo gran apoyo popular, y las minorías fanatizadas de las izquierdas de todos los colores las combatieron con éxito, y lograron su pronta reversión.

“En concreto, ¿cuáles son lasreformas?” se nos pregunta. Son cinco series de reformas: políticas, económicas, educativas, en la atención médica, y en las jubilaciones y pensiones.

 # Jugamos adelante

Los marxistas son muy hábiles; ellos no publican extensas citas de Hegel, ni de Marx o Engels; ellos lanzan propuestas concretas, ya sea del marxismo clásico (en economía y educación), porejemplo “la re- forma agraria”, “salario mínimo”, “control de precios”, “educación gratis”; o ya sea del marxismo cultural (en principios y valores), como “derecho al aborto”, “matrimonio igualitario”, etc.

O sea: nos patean directo al arco nuestro, el de la derecha. Y nosotros los liberales, ¿qué hacemos por lo común? Atajamos pelotazos. ¿Y cómo? Copiamos extensas citas de Mises, Hayek o Ayn Rand (o del Papa San Juan Pablo II, los conservadores), todas en contra de tales consignas y propuestas. Así pretendemos demostrar que son erróneas, y traen gravísimas consecuencias. Eso es excelente en la academia; pero no en la política. ¿Demostrar a quién? Lo cierto es que el grueso de la gente no nos lee. Jugando todos atrás, en la defensa casi siempre. Así nos llenan de goles.

El Centro de Liberalismo Clásico cambió el plan de juego: ahora nosotros pateamos al arco de ellos, cinco pelotazos: las Cinco Reformas, ¡a ver que atajen ellos! O sea: jugamos adelante.

Porque de poco sirve "difundir las ideas liberales" sin un proyecto concreto y propuestas concretas. Por una simple razón, propia de la Ciencia Política: quien pone las propuestas sobre la mesa es el que marca la Agenda de la discusión pública. ¡Eso queremos!

 # "¿Y el marxismo cultural?"

Otra pregunta. El liberalismo "clásico" es conservador, en princi - pios y valores, porque endosa la cultura occidental judeo-cristiana. Esa es la discrepancia con ciertos "libertarios", que más que liberales, son parte del "libertariado", progre y con agenda de izquierda, marxista cultural.

No queremos que por la vía del Estado se nos imponga cultura marxista. Pero como liberales, tampoco queremos imponer nuestra cultura por el mismo medio. Por eso, la cultura y la educación deben privatizarse (de manera popular,o sea, sin privilegios para "los ami- gos del gobierno", como sucedió con las pésimas privatizaciones he- chas en Argentina a inicios de los 90), como la medicina, y cada quien decida cuál es la cultura que va a adoptar y apoyar, con plena y entera libertad; además, con medios y recursos propios, no de los impuestos fiscales.

 # "¿Y por qué las 'Cinco Reformas'?"

"¿Por qué no dos o tres reformas, siete o diez? ¿Y por qué precisa- mente esas cinco, y no otras?"

Explicamos: (A) porque son las que se han aplicado exitosamente en los“tigres asiáticos” y en“los leonesafricanos”, en el sur de China, y en varios otros países, centroeuropeos y escandinavos, por ejemplo, que han salido del socialismo, en todo o en parte. Asimismo en algunos Estados regionales de la India, y ciertas ex repúblicas de la antigua U.R.S.S. (Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas).

Para los cristianos, católicos, protestantes o evangélicos, hay otra razón: (B) la Biblia enseña, en “los libros de Moisés” (La Ley), y han explicado grandes maestros cristianos en la historia, que el Gobierno civil o político se debe ocupar sólo de seguridad y policía, administración de justicia, y ciertas obras públicas de beneficio común, calles y caminos. ¿Y las demás funciones? Los negocios, la educación, la atención a los enfermos y a los pobres, así como el arte, la cultura, la ciencia o el deporte, deben ser para las entidades privadas, como las empresas, las educativas, las firmas y consultorios para el ejercicio de las profesiones, clubes y otras sociedades voluntarias, la Iglesia, etc.

Además, (C) hemos trabajado con muy buenas encuestas de opinión, serias, completas y con método científico, indagando los problemas y necesidades de la gente. No son esas “sondeos” politiqueros, que exhiben los candidatos en sus campañas, para decir que “van ga- nando”. Cuando los estatistas ganan, nosotros, el pueblo, la “mayoría silenciosa”, perdemos. Ymucho.

Dato importante: los partidarios del aborto y e l “matrimonio igua- litario” son una minoría dentro de otra minoría: la exigua minoría que los apoya, dentro de la minoría que da prioridad a esos temas.

En esos estudios encontramos que las personas se quejan, más que nada, por las malas consecuencias del sistema vigente, en cinco grandes áreas: política, economía, educación, los servicios médicos, y las jubilaciones. Por eso ganamos apoyo creciente; porque les mostramos a las personas las cinco series de soluciones prácticas para sus problemas principales y más graves.

Nuestra labor no es improvisada ni superficial; hemos investigado muy a fondo y por algunos años, antes de lanzar nuestro proyecto, que es muy completo, y único en su género. Tenemos los Principios del capitalismo liberal, que son “los tres pilares” del liberalismoclásico; nuestro Programa “Las Cinco Reformas”; el Proyecto entero, “La GranDevolución”; y el Plan Operativo o de Trabajo:“La Salida”.

Se inicia todo con P; por eso el ingeniero Jorge Chapas, de Guatemala, actual Presidente del Foro Liberal de América Latina, les llama “Las 4 P”.

 # Los Tres Pilares
En lo político, económico y social respectivamente:

(1) Gobierno limitado, tanto en funciones como en poderes y recursos. Para cumplir las funciones propias del Estado, que son tres: defensa y seguridad,justicia,obrasdeinfraestructurafísica. Al salirse de estos límites, todo Gobierno comienza a fallar y a ser inefectivo. Por tanto, proponemos limitar sus poderes a los indispensables para cumplir sus tres funciones, pues de otro modo usurpa libertades que son de los privados. Y limitar sus recursos también a los necesarios para sus tres funciones, pues de otro modo usurpa dineros que no son suyos sino de los ciudadanos. ¡Es robo!

(2) Mercados libres, significa libres de violencia y fraude, y esta es la tarea de la policía y de los tribunales. Y libres de monopolios; pero para ello basta con que el Estado no lo conceda; “monopolio” no es una empresa de gran tamaño, sino una empresa a la cual un gobierno le da un privilegio. Y ese privilegio es un subsidio o alguna otra indebida ventaja otorgada a la empresa privilegiada, frente a su competencia, o una restricción de mercado impuesta a sus competidores actuales o potenciales, que le dispensa de su obligación de soportar la competencia libre y abierta.

(3) Propiedad privada extendida: que no se limite a unos pocos, sino que se vaya ampliando, hasta tener un país de propietarios, no de proletarios.

Los Tres Pilares o Principios se traducen en las cinco reformas concretas y específicas. El Primer Principio da base a la Reforma No. 1, en la política; y

el Segundo a la Reforma No. 2, en la economía. El Tercer Principio da base a las Reformas Nos. 3, 4 y 5, en lo social: educación, salud y previsión**.**

 # Las Cinco Reformas

(1) La primera de las Cinco Reformas es poner al Gobierno en su lugar, o sea, a cargo de sus tres funciones específicas propias, que son: proveer defensa (exterior) y diplomacia; seguridad (interior); administrar justicia; contratar la construcción y mantenimiento de obras de infraestructura física. Y nada más. Estas tres funciones se hallan hoy descuidadas y deficientemente atendidas, por la pretensión de abarcar muchas otras, que no se condicen con la naturaleza del Gobierno. Esta Reforma No. 1 descarga a los Gobiernos del cúmulo de funciones impropias que ha asumido indebidamente, y que hoy no puede cumplir a cabalidad, y les deja suficientes atribuciones y recursos para sus tres funciones genuinas. Así se deja más libertad y poder en manos de la gente. Tambiénse contempla un "impuesto único"; y una acen- tuada descentralización, porque federalismo y autonomía municipal son claves en esta primera reforma.

"¿Y cuántos empleados públicos despedirán?", se nos objeta. Distinguimos: (A) El personal militar y policial, los funcionarios en la diplomacia y en la justicia, y encargados de la contratación de obras públicas, todos empleados en las reales funciones del Estado, van a mejorar con mucho su condición de verdaderos servidores públicos: serán mejor tratados, y mejor pagados, según su capacidad; no como sucede ahora.

(B) Los docentes, personal médico y administradores del "seguro social",van a ser dueños de las entidades estatales, dondehoy son empleados mal tratados y mal pagados, y que les van ser dadas en plena propiedad. Como sus legítimos gerentes y administradores, van a ganar más, y van a vivir mucho mejor. Para que los más pobres puedan pagar por estos tres servicios, habrá tres series de bonos en la transición,conlastresreformassociales,Nos.3,4y5,comoseexplicaluego.

Y (C), los empleados en funciones meramente burocráticas, de trámite, papeleo inútil y estorboso, ellos sí van a dejar las nóminas del Estado, con

indemnización. Pero enseguida van a encontrar mucha mejor colocación, según su capacidad, como empresarios o empleados en nuevas empresas privadas, que van a crearse, o en las existentes ahora, que van a crecer y ampliarse mucho, con la Reforma No. 2, en la economía. En el "nuevo sector privado", no monopolístico sino de libre mercado, serán también mucho mejor pagados, según su capacidad; no como sucede ahora.

La verdad es que el grueso de los cargos meramente burocráticos es creado por los partidos políticos, sólo para colocar a la gente que les apoya. Por eso, cabe decir aquí que esta Reforma No. 1 se complementa liberando a los partidos políticos de su actual dominio por los gobiernos de turno, a través de las oficinas encargadas de las elecciones, poniendo su manejo y control en manos de sus propios afiliados. Así habrá real competencia entre partidos; no como ahora.

(2) El Segundo Principio es "mercados libres". En consecuencia, la Reforma No. 2 va a derogar las leyes malas, que a través de empresas estatales,"controles" y reglamentaciones, conceden posiciones de monopolio u oligopolio a los negocios y empresas favorecidas, impidiendo funcionar a las leyes de oferta y demanda, entrabando e impidiendo así el desempeño de la economía y su productividad, la creación y enriquecimiento de empleos privados, y la reducción de la pobreza en todos sus niveles.

 # "¿Cómo será la privatización de empresas estatales?"

Pues combinando varias formas: restitución a sus antiguos dueños; acciones a ofertar en los mercados internacionales; e igual en el mercado nacional; acciones para sus gerentes, empleados y trabajadores; y para el público, en condiciones y precios favorables.

Esta Reforma No. 2 se complementa con el respaldo metálico para la moneda nacional, si la hubiere, y en todo caso la libre elección y curso monetario para todas las divisas. Dinero sano y honesto es una premisa para los liberales de todos los tiempos; tal como el libre comercio, y el libre cambio. Otra premisa es la de banca sólida; por eso esta reforma incluye

una exigencia a la banca de conceder créditos en relación con su capital, reservas y depósitos; y no muy por encima, como es ahora.

Las dos primeras reformas, la política y la económica, son complementarias. Van a permitir a los países 5 Reformistas, una explosión inaudita de prosperidad, crecimiento, desarrollo y empleo, que va a beneficiar en primer lugar a los más pobres y desfavorecidos, así como ocurrió en la Europa del Norte y en EEUU hace unos 300 o 200 años, antes de tomar el rumbo socialista para retornar finalmente al mercantilismo.

(3) El TercerPrincipio, “propiedad privada”, se concreta en las Reformas Nos. 3, 4 y 5 o“reformas sociales”, respectivamente en la educación, la salud y la previsión social. Por el lado de la oferta estas reformas van a empoderar a los productores: maestros y educadores; personal médico, de salud; proveedores de planes de retiro y seguridad social. ¿Cómo? Mediante la entrega en propiedad de las entidades educativas, médicas y previsionales que hoy son del Estado, con sus instalaciones y equipos.

Por el lado de la demanda, estas reformas van a empoderar a los consumidores y usuarios que hoy carecen de los recursos para pagar por los servicios, a saber: estudiantes; enfermos, incapacitados y accidentados; jubilados y pensionados o trabajadores en edad de retiro o próximos a cumplirla. ¿Y cómo? Mediante la entrega de bonos o cupones para pagar en los institutos de su elección, los que serán reembolsados en dinero a las entidades privadas o privatizadas que hayan escogido.

Todas las Cinco Reformas son complementarias, indivisibles e inseparables. Para los pobres, las dos primeras son para que puedan salir de la pobreza; los bonos son para el “mientras tanto”, durante la transición hacia el “#CapitalismoParaTodos”, con orden, justicia y libertad.

 # La Gran Devolución

Le llamamos así, porque en nuestros países hemos tenido infinidad de“revoluciones” que han quitado a la sociedad civil sus funciones; sus libertades; sus recursos económicos. Todaslas “revoluciones” han atribuido al Estado demasiadas funciones (en el comercio, la banca, economía y

negocios en general, educación y cuidado médico, planes jubilatorios, etc.); demasiados poderes, omnímodos y tiránicos; mucho dinero en impuestos. Así nos despojaron, desempoderaron, empobrecieron y sometieron.

El cambio consta de tres pasos. Paso 1: tomar prudente distancia de las“Agencias” de las organizaciones internacionales tipo ONU, OEA y sus convenios, tratados y acuerdos, que son el vehículo a través del cual se introducen las leyes malas. Paso 2: derogar las leyes malas. Paso 3: impulsar las Cinco Reformas. Hasta aquí, en el nivel de la política pública.

Hay un cuarto paso, pero es en el nivel de la política “privada”; que es la tuya, la mía, y la de cada quien: las “reformas particulares” que cada quien de nosotros va a hacer en su vivienda, su empresa, su entidad educativa, o a impulsar en su Municipio, por ejemplo. Reformas que hoy no podemos hacer, porque lo impide la falta de recursos económicos, o las reglamentaciones arbitrarias y caprichosas. ¿Y cuáles son estas reformas particulares? No sabemos: ¡Tú sabes cuáles son! ¡Hazlas!

 # La Salida

Es el “Plan Operativo”. Tenemos varias herramientascomunicacionales para pasar el mensaje, como el“relato delApartheid” en América Latina por ejemplo, que lo probamos precisamente con Pablo Zambrano Pontón en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Central del Ecuador, en aquél debate con un marxista, en agosto de 2017. Tenemosun folleto, “Capitalismo Para Todos”; y un semanario, “La Pepa”, cadalunes.

Tenemostambién nuestra Website http://foroliberaldeamericalatina.org

Allí puedes ver nuestros documentos, como por ejemplo “Políticas, Estrategias y Tácticas”; “Los tres federalismos”; y las “14 simples re- glas para ser una buena oposición”, antes de ser gobierno. Tenemos también un medio para capacitación y entrenamiento, que es “La In- cubadora”, tanto de los líderes como de los partidos liberales clásicos en nuestros países, para poder crecer: de huevo a pollito, y de pollito a gallina. Y el“Método FOPRA”. ¡Para cambiar naciones!

Esperamos que disfrutes su lectura, tanto como la de este libro extraordinario, escrito por un gran economista ecuatoriano y latinoamericano como es Pablo Zambrano Pontón, bien fundado, claro y lúcido*, que para muchos será sorprendente. Queremos que entiendas bien nuestros proyectos políticos:"Las5Reformas" y"LaGranDevolución"; y si te gusta, que nos ayudes a promover este Proyecto, como tanto nos ayuda el magnífico y brillante texto que está en tus manos. Así que:*

¡Muchas gracias Pablo!
Alberto Mansueti
Presidente del Centro de Liberalismo Clásico

Impresión Digital"
Edición realizada el mes de julio de 2018 en los Talleres de Editorial Jurídica del Ecuador;

con la calidad y tecnología de equipos de producción XEROX
QUITO - ECUADOR

- Este libro puede servir para estudiar dos cursos semestrales de Macroeconomía y un curso semestral de Economía Internacional.
- A más de la teoría económica, el libro es práctico y bastante realista, porque contiene más de 70 ejercicios resueltos y propuestos.
- El estilo con el que ha sido escrito es claro, sencillo y didáctico; para una fácil comprensión del lector, sin que eso signifique que se haya excluido la rigurosidad académica. El libro es técnico, pero sumamente comprensible, tanto para Economistas como para profesionales de cualquier rama del conocimiento. Los ejercicios no son complejos, pues su autor ha priorizado la teoría económica por sobre la economía matemática, tal como lo hacen los miembros de la Escuela Austriaca de Economía.
- Se lo puede utilizar en cualquier universidad latinoamericana, porque la Macroeconomía es una ciencia de carácter general, y porque además, nuestros países enfrentan la misma realidad: el estatismo socialista (de izquierda) y/o mercantilista (de derecha).
- Contiene fotografías para amenizar la lectura.
- Pablo Zambrano Pontón: Economista por la Universidad Central del Ecuador, Catedrático de la Facultad de Ciencias Económicas de la misma, Especialista en Comercio Exterior y Marketing Internacional por la Universidad Politécnica de Madrid y Magister en Periodismo por la Universidad De Las Américas (UDLA), siendo ésta su quinta obra. Al momento es Candidato a PHD in Economics por SMC University de CMT Group (Suiza/Argentina). El autor se define como un Economista Austro-Clásico, es decir, liberal austriaco y liberal clásico.
- Para más información sobre este escritor económico ecuatoriano, sus obras y su pensamiento económico liberal Austro-Clásico, puede visitar su blog: www.visaoldesarrollo.blogspot.com, o seguirlo en Facebook como: Pablo Zambrano Pontón, en Twitter como @EcPabloZambrano, o por mail: pabli_-zam@yahoo.es